אוצר חדש, תקציב חדש

כל צמרת האוצר היושבת על מדוכת התקציב מורכבת השנה מאנשים חדשים או בעלי תפקידים חדשים □ גם הסיגנון חדש: להציע קיצוצים סבירים, אך להתעקש עליהם □ משה ניסים, איש אגרוף־הברזל־בכפפה־של־משי □ כדי למכור את הקיצוצים, מנפיקים תחזיות קודרות לשנה הבאה □ הקרב על התקציב רק התחיל

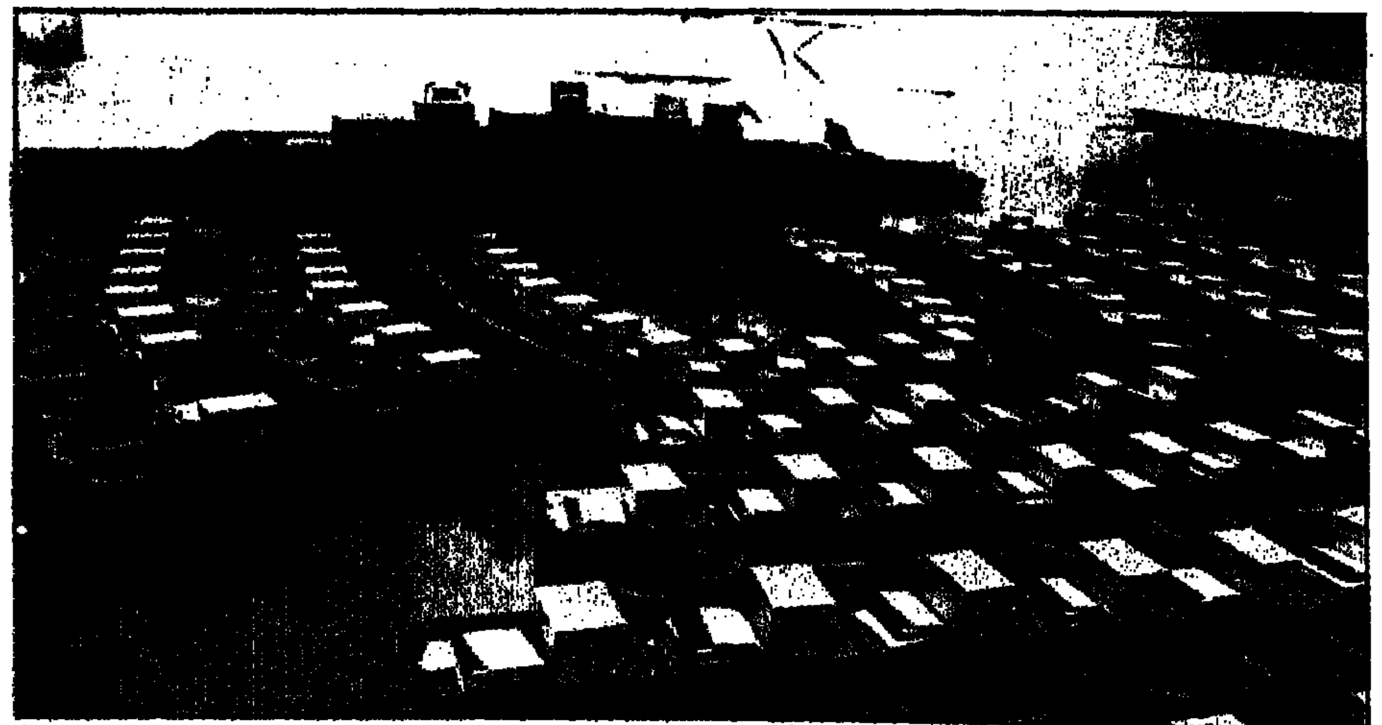
גד ליאור

„אפשר להחליט גם על קיצוץ של שני מיליארד שקלים בתקציב, אפילו שלושה. השאלה היא לא מה מחליטים אלא מה יתבצע בשטח, מה באמת יקוצץ בסוף". כך התבטא בימים האחרונים אחד הפקידים הבכירים באוצר, והוא ידע מה הוא אומר, במיוחד שהפקיד הבכיר לא היה אלא ראש

טארית מונה ד"ר דוד קליין והפיקוח על הבנקים כבר איננו בפקחות: אמנון גולדשמידט החליף את גליה מאור.

אפילו אם חלק מן הפקידים והכלכלנים הללו אינו שותף פעיל בכל הדיונים הקצורים בהכנות לתקציב החדש, הרי שלעצם העובדה שבכמעט כל

על הפער בין עובד במגזר העיסקי לבין עובד במגזר הציבורי, לרעת האחרון. זאת, לנוכח ששרי אוצר קודמים נחשבו לא פעם להזוקים בניוחד בבי הינה פוליטית. ניסים הביא מירקס אחר. אפילוגי, להצלחה בתפקיד שר אוצר: להיות בעל כושר כפיה ולהקרין סבירותיות, כדי לבצע בלשון את



על שולחן הכנסת: ספרי התקציב ממתינים לאישור; תמיד מובטח רוב

אגף התקציבים החדש באוצר, דוד ברועז, שכבר הספיק לשנן וללמוד את המאורעות התקציביים של השנים האחרונות. הלקח הסטאטיסטי פשוט: הקיצוץ בפועל מעולם לא תאם את ההחלטות והתכנונים. במקרה הטוב השיג את מחציתה של ההחלטה המקורית. במקרה הרע ההוצאה התקציבית אף גדלה במשך השנה ונזקקו אישורים מיוחדים, באמצע שנת התקציב, לחריגה הנדרשת.

השנה חל מהפך לא רק בגישה אל התקציב – „לקבל החלטה שתיושם הפעם במלואה", במבוקשו של שר האוצר משה נסים – אלא גם שינוי מהפכני בצוות הבכיר באוצר.

אנשים חדשים בצמרת

מנכ"ל האוצר עמנואל שרון קינה מקומו למומחה המוניטארי ויקטור מדינה. ראש אגף התקציבים אהרון פוגל עזב את תפקיד המסובך וכפוי הטובה הזה והעביר אותו לדוד ברועז. גם הממונה על השכר הלל רוזאי הלך ובמקומו בא יעקב דגון. הממונה על הכנסות המדינה הוא מעכשיו ויקטור מדינה עצמו. ישראל בירון פורש. אפילו היועץ המשפטי של האוצר התחלף: תמקי הקר במקום דוד מינצקביץ. יש גם נציב חדש לשרות מדינה – מאיר גבאי.

בנק ישראל לא פיגר אחרי האוצר בכוסס החידושים: ראשית, ראש הבנק, מיכאל ברונו, הוא לא מהוותיקים בו. שנית, הלל הלוטי המכרזים. מנהל מחלקת המחקר הוא עכשיו ד"ר אבי בן־בסט במקומו של מרדכי פרנקל, שקודם לתפקיד המשנה לנגיד. למנהל המחלקה המוני-

העומדים בראש האנפים והזרועות של המערכת המתווה והמבצעת את המדיניות הכלכלית של ישראל הם „אנשים חדשים" משמעות אופראטיבית ברורה. כך רואה זאת גורם בכיר ותיק באוצר: „צריך להתחיל פה הכל מהתחלה. לכל אדם חדש גישה חדשה לנושא, מגזל חדש – כמאמר חדש".

הגישה של ניסים

אך השינוי אינו רק אישי, הוא גם איסטראטגי. הוא קשור בתפיסת עולמו ההחלטית, חסרת־הפשרות (אולי יותר מתמיד) של השר משה ניסים. ניסים, המכהן בתפקידו פחות משנה וחצי, נחשב לותיק ביותר בצוות הכלכלי הבכיר. שר האוצר הזה הוא סיפור בפני עצמו, והמשתי הינה הן:

• בריון סגור, שבו השתתפו לאחרונה אחדים מחברי הכנסת הליבראלים, הבהיר להם משה נסים תר־משמעית: „לי לא משנה שאנו נכנסים לשנת בחירות. אצלי לא תהיה כלכלת־בחירות. אצלי לא יחלקו מתנות. אני בעד כלכלה טובה. אם הכרחי לבצע קיצוצים מכאיבים ואין להקל על הציבור – נעשה זאת גם בשנת־בחירות. בעניין הזה אני החלטי".

חברי הכנסת הליברליים בהחלט לא אהבו לשמוע שהשר „הליבראלי" לא מתכוון להקל, למשל, על העצמאים, ציבור שאותו מתיימרת מיפלגתם לייצג ועל האינטרסים שלו להגן.

• בנושא השכר במגזר הציבורי משה נסים התגלה כמי שבעקשנות בלתי־רגילה הצליח לבצע את מה שהשרים האחרים נכשלו בו: לשמור

החלכות המדיניות הכלכלית, ולא להסתפק בקי בלתן בלבד.

כאשר הגיע משה נסים למשרד האוצר היו שאמרו: מי שאין לו השכלה כלכלית ונסיון כלכלי קודם דרכו להיכשל במשרה זאת. נסים עצמו העיד בפני: „תמיד ראיתי פוקרות הכספים והב-

(המשך בעמ' 11)

היום בגליון

• דן נחומסקי
אין עיסקה חבילה הוגנת
עמוד 2

• גרשון עופר
כלכלה שזורה
עמוד 3

• ישראל תומר
ראשון במעלה להשקעות
עמוד 3

• נורי מהלק
הכספים נתונים לחדוש
עמוד 3

• אריה אבנרי
המקרה של זהב, למשל
עמוד 5

• מדורים קבועים:
אופציות, אנשים ועסקים, בורסות ומטבע, הלכות ועדליכם

שיחת השבוע
עם ארנון טיברג

מדיניות לפני עיסקה

עיסקת חבילה? על מה אתה מדבר? ארנון טיברג, מנכ"ל התאחדות התעשיינים, משיב בטון של הפתעה רגוזה. קודם כל, הוא אומר במסקנות, שתהיה כאן מדיניות כלכלית המתייצבת מול המציאות ולא המסתתרת מאחוריה.

טיברג אינו שולל על הסף את האפשרות שאי־פעם, בעתיד הרחוק, יקשרו קצוותיה של עיסקה משולשת, אבל עד להסכם שכזה מפותלת מאוד הדרך. ובינתיים, הוא אומר, „הממשלה נמצאת עדיין בשלב של התעלמות מן העובדות".

והעובדות, על פי טיברג, אינן זקוקות לרמשל: הן זועקות בעד עצמן. במחצית השנייה של השנה החולפת נרשם קפאון ביצור התעשייתי. התרחב הגרעון בחשבון השוטף של מאזן התשלומים. ענפים המייצרים לשוק המקומי שילמו תוספות שכר גבוהות בהרבה מענפי היצוא, וקלטו את כל תוספת התעסוקה. מול אינפלציה של 15% עד 16% נשמר בקפדנות שער החליפין הקבוע של השקל מול הדולר. יותר מנשמר: השקל ייוסף מול המטבע האמריקאי, כאילו היה איזה ין או מארק.

לפני שאנחנו ניגשים בכלל לשולחן עיסקת חבילה, קובע טיברג בשמם של התעשיינים, אנחנו רוצים לראות תיקון במדיניות הכלכלית השוטפת. קודם כל – לתקן את הייסוף המיותר. טיברג, כמו רבים מחבריו התעשיינים, אינו משתמש במילה הגסה הישירה „פיחות", אבל לכך הוא מתכוון.

אך למי בעצם יכולים לבוא התעשיינים בטענות, אם לא לעצמם? האם לא הם עצמם העלו את שכר עובדיהם מעבר לגידול בפיריון ובכך גרמו לשחיקת הרווחיות? ואולי הרווחיות היתה גבוהה מספיק לשלם את השכר העדלה, והבכי הוא רק העמדת פנים? בתשובתו, טיברג מבקש להעביר קו הפרדה עבה בין שני חלקי התעשייה: זו שמיצרת עבור השוק המקומי מצד אחר, וזהו צד שטוף שמש, לבין זו המייצרת ליצוא. היא ניצבת בצד שני, וזהו צד השוקע בצל.

הצרכן הישראלי אכן חולל בשנה וחצי האחרונה גאות ממושכת, וכל עסק שנתמזל

(המשך בעמ' 10)

התחזיות והאומדנים

שיעורי שינוי בגדלים מאקרו־כלכליים

	1987	1988
תוצר לאומי ריאלי	+4.5%	+3.5%
יצוא (כמותי)	+12.0%	+5.0%
יבוא (כמותי)	+10.0%	+4.0%
שכר ריאלי	+7.5%	+2.0%
שיעור אבטלה (שינוי)	+2.0%	+1.0%
צריכה פרטית לנפש	+4.0%	+1.0%

מקור: משרד האוצר, ירושלים

פשוט גאוני

מייבש כביסה ויותר מכך!!!

5 ק"ג כביסה

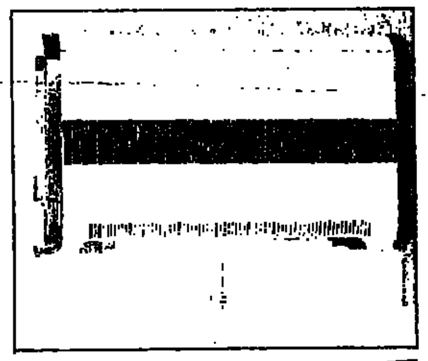
גם לך מגיע לייבש כביסה בהנאה. המייבש הקל של אויקל, מייבש כביסה מהפכני עכשיו בהישג ידך. ובקלות.

ייבוש מיידי של הכביסה, ללא תלות במזג האוויר. החולצות מתייבשות בתוך שעה קלה, בגדים לילדים מהיום להיום. הכביסה כבר אינה מעמסה.

היום את יכולה להנות משיטת הייבוש החדישה, המתאימה ביותר לתנאים שלך. חסכון בעבודה, חסכון בזמן, חסכון במקום ו... חסכון גדול במחיר.

שפע שכלולים ויתרונות בלעדיים במייבש הקל של אויקל. הצטרפי לאלפי לקוחות מרוצים. בואי לראות אותו... וחטפי אותו בשתי ידיים.

594 ש"ח בלבד
6× 99 ש"ח בתשלומים



פשוט בתפיסה

מעוצב להפליא בחוכמה ובדגישות לצרכיך האמיתיים. יפה יפה, פשוט וקל, כמעט ואינו תופס מקום בכלל.

פשוט בשימוש

קל ונוח לשימוש מיידי בשיטת ההפעלה הקלה. לחיצה... ועוד מעט והכביסה-יבשה. מתאים לכל סוגי הכביסה. הייבוש הוא הנאה, גם לך... גם לכביסה.

פשוט גאוני

קחי אותו בקלות... המייבש הקל של אויקל עם היתרון הבלעדי – חימום הדירה בחורף. קחי אותו בהנאה ובקלות גם ... במחיר.

שיטת הייבוש המתאימה ביותר!

DRY GENIAL של IMETEC ענק התעשיה האירופאי:

המייבש הקל של אויקל

את מייבש אויקל ניתן להשיג: (רשימה חלקית)

• ת"א־יפו: סופר אבי, אלנבי 122; סנסור, דיזנגוף סנטר; סלון אדיר, אלנבי 55; מרכזים חשמל, קיבוץ גלויות 45; מ.ש.י., בן יהודה 1; בתיים: סלון ליפשיץ, בלפור 33; מ.ש.י., רוטשילד 34; אלקטרוליין קואופ, עמל 120 גבעתיים: סלון ותואלי, כצנלסון 18; מ.ש.י., כצנלסון 145. חולון: סלון סבוי, סוקולוב 77; מ.ש.י., שנקר 42, אלקטרוליין קואופ, סוקולוב 48. א.ד. שיווק (ועדי עובדים) ככר ויצמן 8. רמת־גן: סנסור, קניון איילון; סנסור, ז'בוטינסקי, 93; מרכז אלקטריק, ביאליק 76. ביתילי, דרך אבא הלל פינת מודיעין פתח־תקוה: סלון ברק, חובבי ציון 30. הוד השרון: חמד, דרך השרון 94. בני־ברק: חזי אלקטרוניקה, רבי עקיבא 28. הרצליה: סלון הרצליה, סוקולוב 59. יהוד: אלקטרו רון, סעדיה חתוכה 47. ראשון לציון: בן זיקרי, ביאליק 12; חזי אלקטרוניקה, רוטשילד 93. יבנה: מרכז החשמל, דואני 6. נתניה: חנן – איכות מוצרי חשמל שדי בנימין 18 חדרה: שוויצר ובניו, הרברט סמואל 68; אלקטרוליין קואופ, הרברט סמואל 91; שרות 2000, הרברט סמואל 88. רמלה: אוניברסל אסתר, ביאליק 2. לוד: האור לוד אשביע, הרצל 58. רחובות: חזי אלקטרוניקה, בית הפועלים 4; שטיינברג מנחם, בנימין 4. ערד: עין 86, מרכז מסחרי. אשקלון: אלקטרו אור, בית המשפט 4. ירושלים: סלון ירושלים, יפו 97; יעקאב חשמל, יחזקאל 2; טטרון, אבן ישראל 2; סיעתי הרברט סמואל 2; פרידלנדר, יפו 50; חזי אלקטרוניקה מלכי ישראל 7; ש.ב. שטרן, מאה שערים 26; סלון שטרן, מלכי ישראל 29. כפר־סבא: יוסי חשמל, ויצמן 74. באר־שבע: אלקטרוליין קואופ, דרך חברון, א.א. אלקטרוניקה, העצמאות 48 מרכז קניות לערבה, דימבי"ם 33. קרית־גת: רשף, בנין רסקו 104־105; חיפה: סנסור – מגדל הנביאים חורי 1; הוד – 2001 – סניף קול אור, הרצליה 1; הוד 2001 – סניף ועדי עובדים, שד' ההסתדרות 254; טורקלין חשמל, הנביאים 25. ההסתדרות 251; הוד 2001 – סניף הבנקים 1; הוד 2001 – סניף קול אור, הרצליה 1; הוד 2001 – נהריה: הוד 2001 – מרכז החשמל והאלקטר'. בן־עמי 56. קרית־שמונה: פרס זלמן ועמירם, מרכז מסחרי. חצור הגלילית: חשמל רוזוליו. קצרין: גולן סוכנויות. • כמו־כן בכל רשת שקם, ש.א.ל., סלולר, משאב (גוש), רשת המשביר לצרכן ובמחלקת חשמל של רשת הפרשוק, ובחנויות חשמל המובחרות.

לא תיתכן עיסקה בידיים נקיות

כל עיסקות החבילה שנעשו עד כה במשק הישראלי – נכשלו □ עיסקת החבילה המתוכננת עתה דומה יותר במרכיביה לזו של ספיר – שעיקר תכליתה לקדם ולמנוע מצבים שליליים במשק □ בייסוד העיסקה החדשה – תקציב המבוסס על שחיקה

דב גוחובסקי

עיסקת החבילה הראשונה בתולדות המשק הישראלי נחתמה בלילה האחרון של ינואר או הראשון של פברואר 1971, כמה רגעים אחרי חצות הלילה, במלון „סמואל" על שפת ימה של תל־אביב. אולי לא מקרה הוא שהזכרון החד והברור ביותר שיש לרבים שנכחו באותו מעמד הוא של הקור העז ששרר אותו לילה. זה יותר מסמלי – שכן הרבה אין מה לזכור מאותה עיסקה, פרט לכשלונה. כיוון שמכשלונות מסוג זה אין מפיקים אצלנו לקחים, כפי שנראה, נשארו מזג האויר, יחד עם הסנדוויצ'ים האפרוריים שנותרו במהלך הלילה, כזכרון העיקרי.

טריות הרבה יותר בזכרון הן שתיים וחצי עיסקות החבילה של ממשלת האחדות הלאומית, של 1984 ותחילת 1985. אף אלה נכשלו, וההוכחה הברורה לכך היא התכנית הכלכלית של יולי 1985. אפילו האפולוגטיקנים המועטים של אותן עיסקות חבילה אינם יכולים לומר אלא שהן „הרוויחו זמן", כדי לעצב את התכנית הכלכלית ההיא.

לתקן מצב קיים

יש הבדל יסודי בין עיסקת החבילה של ספיר מתחילת שנות השבעים ועיסקות החבילה של ממשלת האחדות מלפני שנים מועטות. האחרונות נועדו לתקן מצב קיים: בעיקר להוריד את שיעורי האינפלציה. הראשונה נועדה לקדם מצב שחששו ממנו.

במימדי אותם ימים, האינפלציה של 1971 היתה אמנם גבוהה, שכן מאז שנות הבראשית למדינה לא ידענו כמותה. אולם בסך־הכל היה זה איתות אזהרה לקראת הבאות. אלא אם כן יעשה משהו, כדי לעצור את ההתפתחויות, יפרצו הלחצים במשק את כל המחסומים.

פנחס ספיר: יכשיל בעצמו את עיסקתו

אף אחד לא חשב אז במונחים של אינפלציה תלת־ספרתית. לגבי המשק הישראלי וקברניטיו אז, אינפלציה דו ספרתית נמוכה יחסית, לא בהרבה גבוהה מזו הקיימת אצלנו עכשיו, כבר היתה בגבולות של „אסון לאומי".

מכאן ההשוואה המתבקשת יותר של עיסקת החבילה, שמתכננים לנו כעת היא דווקא עם זו הראשונה, ולא עם אלה הטריות והרבה יותר בזכרון.

אמנם טכנית, כל עיסקות החבילה מורכבות מאותו תפריט חד־גוני עד כדי שיעמום: הקפאת מחירים, שכר ומסים. כמה פעמים כבר היינו עם התפריט הזה בירח מוטב אולי שלא לספור.

אולם בעוד שהעיסקות של 1984 ו־1985 נועדו לנסות ולשגות מצב קיים, או למצער לטאטא אותו אל מתחת לשטיח ולהפוך אינפלציה גלויה לאינפלציה כבושה – הרי זו של ספיר, כמותה כזו הבאה של נסים, מכוונות לקדם צרות ולמנוע אותן.

הצרה היא שלמעשה, אין ולא היתה, לא אצלנו ולא אצל אחרים, עיסקת חבילה שכל הצדדים חתמו עליה באמת בידיים נקיות ומתוך כוונת אמת לקיימה.

העיסקה שנחתמה בכוונות

הכוונה היתה בדרך כלל להרוויח, ולא רק זמן – כשכל צד מהשותפים חשב שירוויח יותר על חשבון האחרים. כל אחד מהחתומים ידע היטב כיצד ייצא מן העיסקה, בגלוי או במחתרת, ברגע שזה יהיה לו נוח או רצוי.

כך גם בעיסקות מן הסוג הזה בעולם כולו – וכל נחשוב שזהו „פטנט" ישראלי. העיסקה היחידה העולה בזכרון שנחתמה בכוונות, והזיקה מעמד הרבה מאד זמן, היא העיסקה הלאומית ההולנדית אחרי מלחמת העולם השניה. מחוללה של „עיסקה" זו, פרופסור פיטר ליפטינק, היה „בוגר בוכנוואלד" שניצל ושב לשקם משק הרוס טוטאלית. לימים עתיד היה להיות מעורב הרבה בכלכלת ישראל, ודווקא על סמך נסיונו היהספקן מאד לגבי „עיסקה" מן הסוג של ישראל ב־1971. ליפטינק לא היה מוכן להתייחס לעיסקת חבילה כאמצעי להרויח זמן בלבד – וזה בדיוק מה שרצה פנחס ספיר אותו לילה במלון „סמואל". לקנות זמן.

ספיר עצמו חיסל את העיסקה, כאשר הטיל כעבור כמה חודשים „המקרות יבוא", שפורשו על ידי שני השותפים האחרים כהטלת מסים, וממילא שחררו אותם מהתחייבויותיהם. אלא שגם הזמן שנרכש, אותה תקופה של חודשים מספר, לא היה למועיל למשק. הוא לא שינה ולא שיפר דבר.

להרוויח זמן של רגיעה

לכן ההשוואה המתבקשת עם עיסקת החבילה שמציע כעת האוצר, ואין זה חשוב מה שם יקראו לה. הכוונה, גם כאן, היא להרוויח זמן של רגיעה.

הבעיה היא התקציב המתוכנן לשנת 1988/89. זהו תקציב המבוסס על שחיקה, ושחיקה ניכרת, בשכר ובהכנסות. אין טעם, אולי, להכנס שוב לכל פרטי האמצעים המתוכננים לשם כך. אין זה גם חשוב במיוחד שלגבי אפשרויות ביצוע העיקרי שבאמצעים אלה, הקיצוץ של 753 מיליון שקלים בהוצאות, יש להתייחס בספקנות מרובה ביותר.

אמנם השר משה נסים הוכיח את יעילות והצלחות השיטה שלו, ה„סטייל" שלו, באוצר עד כה – אולם כעת שוב איננו עוסקים ב„סטייל" אלא בעיקרם של דברים, בסובסטאנץ.

מה שנסים רוצה להשיג באמצעות שחיקה דימאטית בהכנסות ובעיקר בשכר, זה הורדה נוספת בשיעורי האינפלציה אצלנו, לרמה חד־ספרתית.

רמה זו „הובטחה" לנו, עוד בראשית יולי 1985, „תוך שנה שנתיים". בוודאי שיש עדיין אצלנו הזוכרים את מודעי וכרונו מדברים על אינפלציה של 2־3 אחוזים לשנה. מודעי אף דיבר על „השרות הירוקים שמעבר לנהר" וכיוצא באלה דימויים. לכך לא הגענו עד היום, והכוונה היא ליטול את הסממן העיקרי של מירשם 1985, שחיקת השכר, ובאמצעותו להגיע לכך בתקציב השנה הבאה.

ההסתדרות תתנגד נמרצות

ההסתדרות, אין צורך לומר, תתנגד נמרצות למרכיב שחיקת השכר שבתקציב. כדי להבטיח את המשך התנהגות ההסתדרות במתכונת המקובלת של „אחריות לאומית" מעונין האוצר להגיע ובהקדם להסכם על „עיסקת חבילה" – שתיכנס לתוקף כמובן אחרי התקציב.

התעשיינים אינם מטרידים את האוצר יתר על המידה. את חתימתם אפשר תמיד להשיג תמורת פידור פיחות או קמצוץ הוזלה בעלויות השכר הנומינלי. ההסתדרות, הפעם, עלולה להיות עניין שונה.

העיתוי של תחילת אפריל, אחרי תחילת שנת התקציב הבאה, אינו נוח להסתדרות. לא זו בלבד שה„קונפדרציה" של האיגודים המומרמרים נושפת בעורפם של ה"ה קיסר והברפלד, אלא שאז יתחיל מו"מ הסכמי השכר במיגזר העסקי, ואז גם יהיה הוויכוח על המלצות ועדת ששינסקי בעיצומו – וברור כי לא מעטות מההמלצות האלה תהיינה פגיעה בזכויות והטבות מוקנות או לקוחות השייכות לקבוצות רבות ומגוונות מאד של חברי ההסתדרות והאיגודים המקצועיים.

השר החדש עם המנכ"ל החדש: אגרוף ברזל בכפפה של משי

משום כך, מעוניין האוצר לגמור דבר לפחות בנושא התקציב, באמצעות עיסקת החבילה, עם ההסתדרות, כמה שיותר מוקדם.

בהסתדרות יודעים, כמובן, את החשבון הזה היטב. איך בכל זאת מקוה האוצר להביא את ההסתדרות לחתום על עיסקת חבילה? בשני סוגי אמצעים. גלויים ונסתרים. הגלויים הינם במתכונת „הכנסת עיזים" לביתה חצר של ההסתדרות. בין ה„עיזים" הללו ניתן למנות את התביעה של האוצר בגיבוי פרופ' ברונו לשינוי הסדרי תוספת היוקר, את ההצעה להכפיל ולשלש את תשלומי החולים בקופת חולים, ואפילו חלק מהמלצות ועדת ששינסקי שעליהן יהיה האוצר מוכן להתמקח.

החלק הנסתר הוא פשוט, כסף. ההסתדרות וחברת העובדים, גופים ומפעלים ומוסדות וחברות הסתדרותיות אחרות, זקוקים לסיוע כזה ואחר מהאוצר ומהממשלה ותובעים אותו. בדרך כלל התשובה התקנית של האוצר היא „לא". אין זה חייב להיות כך גם בעתיד – במיוחד עם ההסתדרות אכן תבוא לקראת האוצר בעניין התקציב ומרכיביו. יתר על כן – אין בכך אפילו „חידוש". בכלל, קשה למצוא חידושים אמיתיים במיגוון ה„פטנטים" הכלכליים הישראלי. סיוע לקופות חולים, למשל, כבר היה בעבר חלק מעיסקה בין ההסתדרות והאוצר.

הבעיה, אם לחזור על לקחי העבר, בעיסקת חבילה שכזו היא שלחלק משותפיה אם לא לכולם אין אינטרס אמת לקיימה – אחרי שיקבלו את כל מה שיוכלו לקבל תמורת חתימתם מטה עליה – והדרכים והאפשרויות לצאת ממנגנה ולשבור אותה מרובות ביותר. מי שרוצה, יוכל אולי להסיק מנסיונות האוצר לשכנע את ההסתדרות לחתום על עיסקת חבילה מסקנות לגבי רצינות כל המהלכים הכלכליים הצפויים, הן במסגרת התקציב הבא והן מחוצה לו. בכל מקרה, הן ההיסטוריה והן ניתוח המציאות מצביעים על כך שנכון לעכשיו ולכעת, אין שום סיבה מדוע גורל עיסקת החבילה המוצעת כעת, אם אכן תיחתם, יהיה שונה מזה של קודמותיה.

אוצר חדש

(סוף מעמ' 1)

לכלה. פשוט לא הבנתי בזה והעיניין לא אותי". אבל הוא הפתיע. אומר אחר ממקורבי האוצר: השר הזה למד טוב יותר מכל שר אחר שהטלת גזירות סבירות על הציבור ו קשיחות מסויימת כלפיו, רק מוסיפים לכבוד ואמון. עובדה: משה נסים צועד בראש מצעד ה פולאריות, ראשון מבין כל חברי הממשלה. א ראש הממשלה, ממלא־מקומו ושר הבטחון הם חוריו.

מה רוצים מ־1988?

בדיונים התקציביים כאוצר עלתה על ה השאלה המכריעה: מה בעצם רוצים מהשנה ה לכלית הבאה?

תשובת בנק ישראל וכך גם תשובתו של ה גכ"ל היוצא של האוצר, ד"ר עמנואל שרון, ה רוצים להוריד את האינפלציה. עוד ועוד. ה לקצב שנתי הנמוך מעשרה אחוזים.

עמדת ראש אגף התקציבים היתה: אסור זים. צריך להחליט על קיצוץ תקציבי רק מה שאפשר יהיה ליישמו במציאות. אין טעם ב החלטה על היקף א' ולגלות שלא ניתן לקצץ מ־ב'. יחד עם זאת גרס דוד בועז שהפחתת ה ציב לשנה הבאה בסכום של מיליארד שקלים הכרחית וגם אפשרית.

שר האוצר משה נסים ייצג בדיונים התקציבים הללו את עמדת ההגיון הבריא: בשנת בחירות הטעים, כאשר לפנינו מו"מ מייגע על הסכם הסכם היציבות הנוכחי וברקע מטיל את המשבר הכלכלי העולמי, חייבים לשאוף ל את מה שכבר הושג. לא להמר. לשפר במעט המצב הכלכלי, כי „להגיע ליותר מזה לא נצ בשנה פרובלמאטית שכזאת. ככך אני משוכנע".

האטת הצמיחה, אי־שינוי בקצב האינפלציה

השר נסים וראשי האוצר הסתמכו, בהצע לקצץ בסופו של דבר 750 מיליון שקלים „בלב

תקציב חדש

התקציב, על סיכומים מאקרו־כלכליים שגובשו מהלך השבועות האחרונים באוצר, כאומדן לשנה הלפת ותחזית לשנה הבאה. ואלו הנתונים:

• התוצר המקומי הגולמי הריאלי יגדל בש־ הבאה רק בכ־3.5 אחוזים ואולי קצת למעלה השנה הוא גדל בקרוב ל־4.5 אחוזים.

• היצוא הריאלי יעלה רק בקצת למעלה מ־5 אחוזים, לעומת עליה של קרוב ל־12 אחוזים הש־ השנה.

• היבוא, כולל יבוא של תשומות־ייצור וחומרי גלם יגדל כמותית בשנה הבאה רק בפחות מ־4 אחוזים. השנה גדל היבוא ב־10 אחוזים. ומי שרו־ להיות מאושר מההקטנה הצפויה ביבוא כסימן להרגעת התאווה הצרכנית של הציבור הבה נזכיר, הצרכי הצריכה אינם מהווים אלא נתח זעיר מהי־ בוא בכללותו. ליבוא של כמה אלפים של מכשירי בימי הסביתה הגדולה בטלויזיה, אין שום השפעות כלכלית.

• תהיית הגרעון האזרחי במאזן התשלומים צפוי שמירה על רמת השנה הנוכחית. שלושה מי־ ליארדי דולרים. נתון לא חיובי במיוחד.

• עם הקיצוץ המתוכנן של 750 מיליון שק־ לים בתקציב הממשלה ולצד תחזיות על גידול באבטלה (בכאחוז) ועליה מסויימת שת־ למרות התנגדותו העיקשת של האוצר, גם בשכר הריאלי (שני אחוזים), לא מקווים להורדה של שיעור האינפלציה בשנה הבאה. להי־ האינפלציה החזויה, של כ־16 עד 17 אחוזים, עלולה אף לעלות על קצב ההתייקרות של השנה עכשית.

כל התחזיות הללו מתבססות על מימוש הקי־ צוץ המתוכנן בתקציב הממשלה. אוצר אין ספק: אם יקוצצו רק חצי מיליארד שקלים – מצבנו באוצר גם חוששים מכך, שההשקעות בישר־ אל וההעברות החד־צדדיות למוסדות בארץ יקטנו בשנה הבאה.

מאבקי יישום קשים

שר האוצר יודע שבפניו עומדים עוד מאבקים קשים ליישום הקיצוץ המוצע.

כבר עם פירסום הנתונים הראשונים על תקציב השנה הבאה קפצו ממקומם שרי הבריאות והחינוך. אגרה של 4 שקלים לביקור אצל רופא היא אולי גזירה שהציבור אינו יכול לעמוד בה, אבל לשפולאריות אצל החולים היא לא תזכה. את השרה שושנה ארבלי־אלמוזלינו. כך גם עם אגרת האישפוז בסך 10 שקלים.

גם גזירות בתחום החינוך, כמו אגרת־חינוך, שוב ושוב משנה לשנה, לא יפגעו בשר אלא בשר החינוך יצחק נבון, שיאושם בויי־ על עיקרון החינוך חינם. שר העבודה והרווחה כבר הכריז התנגדות תקיפה לחלק מה־ העתידיות של „ועדת ששינסקי" ובוודאי יצא חוצץ גם נגד כל פגיעה בעשירונים באוכלוסיה. זו אוכלוסיה הקרויה בפיו העלולה להחלש עוד יותר כתוצאה מג־ התקציב.

תשובת מקורבי ניסים: „השר שלנו לא מפחד עד כה, הקשיחות שלו רק הוסיפה לו ולא פגעה בהשתלבותו בצמרת הליכוד נסים לא ירתע. הוא יעביר את התק־

את זאת רק ימים יגידו. ועוד איך יגידו.

אתה התקציב

מה בעצם כוללת הצעת התקציב של האוצר לשנת 1988?

• קיצוץ כולל בסך של 755 מיליון ש לים, מתוך הוצאה תקציבית כוללת של מיליארד שקלים (אחרי הקיצוץ).

• מחצית תקציב המדינה מוקצה לה חובות הממשלה, חובות פנים וחובות חוץ חובות הפנים שייפרעו בשנה הקרובה עים ל־18 מיליארד שקלים, סכום ה מהפרעון השנה (כ־9.5 מיליארד). גם פרעון מניות ההסדר הבנקאיות, של 5.5 מיליארד שקלים. גם מילוות בה שנלקחו מן הציבור בשנה הקשה חר מלחמת יום־הכיפורים מגיעים לפ דווקא ב־1988, השנה הפרובלמאטית את.

• 300 מיליון שקלים – זהו סך הקי בסובסידיות. מחירי החלב, הלחם ה והתחבורה הציבורית יעלו בעשר אחוזים. ברור שהעלאות מחירים אלה גם על המוצרים האחרים, שהרי גבינה, למשל, משתמשים גם בחלב, בביצים. אין כמעט מוצר במשק שמחי־ לא יוספו ישירות, ואחר כך בעקיפין, באמצעות תשלום תוספת היוקר.

• 100 מיליון שקלים ייכנסו לקופת־ כתוצאה מהנהגת שכר־לימוד בבית־הספר התיכון.

• קיצבת הילד הראשון – לא תשולם. כ־150 מיליון שקלים.

• ולבסוף, ההפתעה האמיתית של שנת החרשה הבאה עלינו לטובה לביטול הפיתוח והיצור של מטוס „לביא". תקציב הבטחון לא יקוצץ. לפי בחוית יצחק רבין הבטיח. כבר משה את נצחונו

„שכר נמוך הוא סובייקטיבי"

ד"ר מאיר חת: שכר אובייקטיבי

„ההרגשה שכאילו משולם שכר נמוך היא סובייקטיבית", אומר יו"ר הדירקטוריון של בנק לאומי, ד"ר מאיר חת, בראיון ל„נועדון" בטאון עובדי בל"ל. ד"ר חת לא התכוון כנראה לכך שההרגשה הזו, כמו כל הרגשה אחרת, היא מעצם הגדרתה סובייקטיבית. הוא התכוון להגיד משהו מדוייק יותר בעיניני השכר דווקא: שאין בכחן אובייקטיבי לשכר גבוה או נמוך. ואם הניעון הזה מייצג את מיטב הידע הכלכלי של יו"ר הבנק, אין לי אלא להעלות הרהורים נוגים על מצבו של דירקטוריון בנק לאומי. ולטעמי האישי: ברמת השכר של ד"ר חת אפשר בהחלט להתייחס לשכר בצורה סובייקטיבית. בכח, הרבה בכח, יש. אובייקטיבית.

עדיפות לאומית מול עדיפות אישית

יצחק רבין: יש תקציב

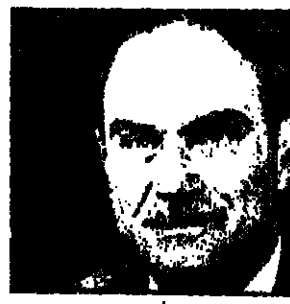
לאחר שראש הממשלה וממלא מקומו הסתבכו בגיבוב הצעת תקציב המדינה לשנה הבאה לא נותר אלא לקוות שקרים פתוח בכירים משניים אלה יעבידו את שר האוצר על מקומו ובאותה הזדמנות יראו לה"ה שמיר ופרס כי הם רק ראשונים בין שווים.

העניין המרכזי בתקציב אא' הוא שמקצצים בסובסידיות, בחינוך, ברווחה ובבריאות, אך אין מקצצים בבטחון. האוצר אומר עכשיו כי בסדר העדיפויות הלאומי לשנה הקרובה יש להגדיל את חלקו של תקציב הבטחון בעוגה הלאומית ובמקביל יש להקטין את תקציבי השרותים הציבוריים. מי שמכיר את אנשי האוצר יודע כי זו במפורש לא דעתם. ואם זו אינה דעתם, ניותר לשאול, מאין צץ ועלה סדר העדיפויות המוזר הזה?

ניתברר כי בפעם הראשונה מכופף האוצר, ובידיעה, את הצעת התקציב להסכמים אישיים. באופן ספציפי מדובר בהסכם שבין השרים נסים ורבין. למי שאינו זוכר: שר הבטחון נמנע מלנקוט עמדה בפרשת מטוס הלביא עד כמעט הרגע האחרון. ברגע שלפני האחרון נפגשו רבין ונסים ובסיומה של אותה פגישה הסתמנע רבין כי „הלביא" רע לישראל ובמיוחד רע לבטחונה. מה בדיוק קרה באותה פגישה שהביא את שר הבטחון להתייצב נגד „הלביא"? מה שקרה הוא ככה: שר האוצר הבטיח לשר הבטחון כי אם האחרון יתייצב בעניין „הלביא" יחד עם הראשון, אז בבוא העת לא יניח הראשון, כלומר שר האוצר, על שולחן הממשלה הצעה לקיצוץ בתקציב הבטחון לשנה הבאה, אף שהקיצוץ מתחייב מצרכי המשק. רבין פרע את חלקו בשטר בהצבעה בעד הפסקת פרוייקט הלביא. עכשיו נסים פורע את השטר הנגדי באמצעות הצעת תקציב שאינה כוללת הפחתה בתקציב הבטחון.

יפה הדבר שנסים מקיים הבטחות. זה תורם לאמינותו כשר אוצר. אך ההבטחות של נסים אינן מחייבות את הממשלה. ועל התקציב צריכה להכריע הממשלה כולה. ומיותר לממשלה, ליצם שינוי, להעדיף את טובת המשק על פני הסכמים אישיים.

עצה למפלגת העבודה


עדי אמוראי: כנבדל מניסים

מה ההבדל בין מפלגת העבודה לליכוד? בדיקה ענינית בשטח מצביעה על הבדל אחד: העבודה היא בעד ועידה בינלאומית והליכוד רוצה רק במו"מ ישיר. נו, ומה ההבדל ביניהן בתחום הכלכלה? כמו זה שבין משה נסים לעדי אמוראי. בין השר לסגנו. כלומר אין הבדל.

למען הדיוק צריך לומר כי יש איזה שינוי רה בעיתוי: אמוראי הציע לבצע פיחות בערך חצי שנה לפני שנסים מבצע אותו בפועל. אך בכך מתמצה השוני כולו. עכשיו נוצרה הזדמנות לאלטרנטיבה: מול הקואליציה התקציבית של נסים ורבין יכולה מפלגת העבודה להעלות אופציה תקציבית מקלה. מה יכול להיות בה, באופציה הזו? הינה המירשם: קיצוץ בבטחון, העלאת המיסים השוליים ל־60%, הטלת מס עושר ושימוש בכל הכסף הזה לשיקום מערכת החינוך בארץ, כך שזו תספק שירותי הוראה טובים משעה שמונה בבוקר ועד שלוש אחרי הצהריים. לדעתי, בלי הצעה כלכלית־חברתית כזו או דומה לה, אין סיכוי למפלגת העבודה להצליח בבחירות על רקע הועידה הבינלאומית הנ"ל בלבד. במקרה הטוב, צפויה ממשלת אחדות לאומית לעוד ארבע שנים.

עצה לליכוד

ישראל קיסר: קופת בריאים

שר האוצר משה נסים הוכיח: הליכוד מצליח בכלכלה למרות ששמעון פרס אינו ראש ממשלה. עובדה. ההצלחה של נסים משמיטה את הבסיס מן הטענה של מפלגת העבודה כאילו אין בשורות המפלגה השניה מי שיעשה סדר ויציבות במשק.

בכל זאת קשה להניח כי הצלחת נסים לבדה תספיק כדי לנצח בבחירות. את מפלגת העבודה יש לתקוף במקום רגיש, ובדרכי עקיפין זה מביא אותנו כמובן לקופת החולים של ההסתדרות הכללית. חבר בקופת החולים הכללית משלם איתו סכום הדיקי, פחות או יותר, שמשלם חבר בקופת חולים „מכבי". או מדוע „מכבי" פורחת ו„הכללית" נובלת? בין היתר מכיון שכרבע מהכסף שמשולם לקופת החולים הכללית על ידי החברים עובר משם לקופת ההסתדרות ומפלגתית. ומכאן ההצעה לליכוד אנא, הלאימו! (נכון, מילה לא יפה בסביבתכם), את בתי החולים של „קופת החולים הכללית" והפסיקו לתת לה סיוע יחסי מעבר לזה שניתן ל„מכבי". מפלגת העבודה תצווח ותצעק, אך תאלץ למסור לצמצם את המנגנון המפלגתי העצום של ההסתדרות הכללית, הרווי בפעילי מפלגת העבודה. התוצאה הצפויה: יותר כסף לחולים ופחות כסף לפנקציונרים.

שיעור בתיאוריה כלכלית

יצחק שמיר: לא לסיוע

ממשלת ישראל ביקשה כי הקונגרס האמריקני לא יקצץ בסיוע לישראל לשנה הבאה. על פניה נראית הפניה סבירה. ככל שהאמריקנים יתנו לנו יותר כסף, כך יהיה לנו יותר „לביזבוזים", כהגדרת הילדים. טוב, אבל, מצד שני רבים מודאגים אצלנו מהגרעון הגדל בחשבון השוטף במאזן התשלומים. עד היום דיברו המודאגים על כך שיש לבצע פיחות או להטיל את הסובסידיות ליצואנים כדרך מרכזית בבלימת הגידול בגרעון. לי יש רעיון אחר. הבסוף בנושא הסיוע. מאזן התשלומים הוא, כמובן, מאוזן. הגרעון בחשבון הסחורות והשירותים ממומן על ידי העודף בחשבון ההון. אנו מייבאים יותר הון ממה שאנו מייצאים. אם יקטן העודף בצידו האחד של המאזן, אוטומטית יצטרך לקטון הגרעון בצידו השני. אחרת, רואי החשבון (!) לא יותנו עליו, חלילה.

המרכיב העיקרי של יבוא ההון לארץ הוא הסיוע האמריקאי. הפתרון שלי פשוט ומתבקש איפוא מאליו: אם ישראל רוצה להקטין את הפער שבין היבוא אליה ליצוא ממנה, צריכה ממשלתה לבקש מהאמריקאים להקטין את הסיוע. ואת זה יכול ראש הממשלה לעשות כבר השבוע בביקורו בוושינגטון.

הסוד התגלה

ישראל ברון: אני. אני

עד עכשיו חשבנו לתומנו, כי שר האוצר משה נסים, והמנכ"ל עמנואל שרון ומזכ"ל ההסתדרות ישראל קיסר הם שביטלו את הצמדת של ינואר השנה ואת עיקור תוספת היוקר שבא בעקבותיו. רעיון העיקור, כך חשבנו, התגבש בשיחות שהתנהלו בין ד"ר שרון לבין פרופ' מיכאל ברונו, נגיד בנק ישראל. מתברר כי היינו בטעות. במסמך ממשלתי חדש נאמרים במפורש הדברים הבאים: ביום 5.10.84 „הגיש הממונה על הכנסות המדינה לשר האוצר דאז, יצחק מודעי, עיקרי התכנית שלו, לקראת כניסתו לתפקיד בסוף נובמבר 1984". הממונה היה ישראל ברון, אשר הציע אז „עיקור חלק מתוספת היוקר והבנת הרקע לעיסקת חבילה". כל זה כתוב בעמוד 83 ל„דין וחשבון הממונה על הכנסות המדינה דצמבר 81 – נובמבר 78".

נתגלה ונעלם עוד כתם לבן בהיסטוריה הכלכלית של ארצנו.

בוא ותראה איך פועלים טוב יותר

בפקדון "השקל הרווחי" אני מרויח יותר. פריים + 5% לשנה!

השקל הרווחי -
פקדון שיקלי חדשני ל־12 חודשים, לכל סכום, בריבית משתנה גבוהה במיוחד - פריים + 5% לשנה!
(שווה כיום לריבית של 20% לשנה).
אפשרות למשיכת הכסף לפני תום השנה, אחת ל־3 חודשים:

תקופת הפקדון	ריבית שנתית
3 חודשים	פריים + 1¼%
6 חודשים	פריים + 2½%
9 חודשים	פריים + 3¾%
12 חודשים	פריים + 5%

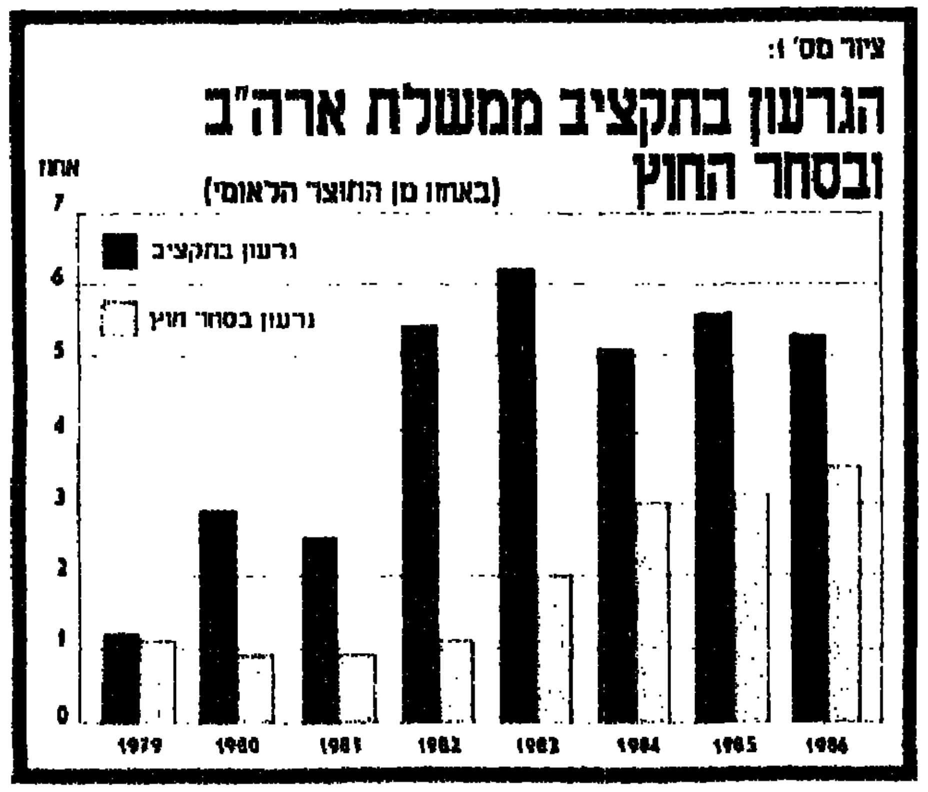
התנאים לתקופה מוגבלת בלבד.

בנק הפועלים

ירושת רייגן

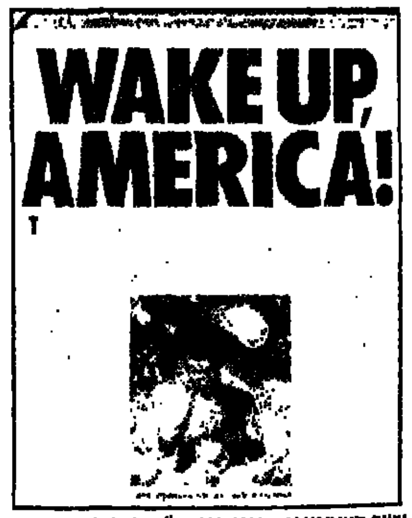
המלך הוא עירום: בארה"ב — ואצלינו

ד"ר מנואל טרכטנברג
אוניברסיטת תל אביב ומכון פורדר למחקר כלכלי



כיום ניתן כבר להספידה, ללא היסוס, ובתרועה גדולה. ה"רייגנומיקס", כלכלת רייגן, מתה באותו יום שני השחור בחודש אוקטובר, ובכך הפכה לקורבן הברור ביותר והמכובד ביותר (ועד עתה) של מפולת המניות בניו־יורק. מירשם הפלא שמימשל רייגן שלף מכמה כובעים תמוהים בתחילת כהונתו, ושאמור היה להזניק את המשק האמריקאי קדימה ותוך כדי כך גם "להיטיב עם העם", – מירשם זה ניכשל כישלון חרוץ.

ואני חייב להודות שרווח לי, רווח לי מאד. לא בגלל שימחה לאיד (הרי ההשלכות השליליות של המפולת עוד יגיעו אלינו), אלא כיוון שכשלונה של ה"רייגנומיקס" פירושו נצחון השכל הישר, בדיוק כפי שכישלונה של "הכלכלה הנכונה" אצלנו בישרה את התחלת הסוף של עידן ההזיות, ופתיחת פתח להתפקחות.



שער השבועון "ביזנסוויק": עורי, אמריקה! הדקי את חגורתך!

בכוונתי לטעון ברשימה זו שלמרבה הפלא, יש מהמשותף בין מה שעבר על המשק האמריקאי בשנות השמונים לבין מה שעבר על משקנו, הן בחוסר האחריות שגילו הממשלות, והן באחיות העיניים שהתלוותה למדיניות הכושלת כאן ושם.

המהפכה השמרנית: להסיג ממשלה לאחור

נצחונו הסוחף של רייגן ב־1980 בישר את בואה של מהפכה שמרנית בארה"ב בתחומים רבים, כאשר אחד החשובים בהם היה התחום הכלכלי. עיקר ה"אני מאמין" הכלכלי החדש היה בשאיפה לצימצום דראסטי בתפקידיה ובעומק מעורבותה של הממשלה בחיים הכלכליים, הן ברמה הכלל־משקית (כפי שהדבר בא לידי בטוי בגודל התקציב), והן בשווקים וענפים ספציפיים (כלומר ב"מיקרו"). היבט חשוב נוסף של ה"רייגנומיקס", כלכלת רייגן, היה דגש חזק על הורדת האינפלציה ושמירתה ברמה נמוכה, גם אם הדבר גרר אחריו שיעורי אבטלה גבוהים. לעיצוב ההשקפה הזאת תרמה רבות ההרגשה הלא־נוחה שרווחה בתקופת הנשיא הקודם קרטר, לפיה הולכת ארה"ב ומאבדת מגדולתה ומעוצמתה הכלכלית, וזאת במידה רבה באשמתה של הממשלה.

רבים סברו כי הממשלה הפדראלית, בחתירתה הנילהבת מדי להשגת מטרות "ליבראליות מדי" (כגון צימצום פערים ודאגה לאיכות הסביבה), הצליחה רק לדכא את הכוחות היצירתיים של השוק החופשי. רייגן הציע תחליף מושך: "לסלק את הממשלה מגב העם" (לשון הסיסמא שהיתה שגורה בפיו), תוך כדי הגדלת הצריכה הפרטית, והפניית סכומי עתק לביטחון.

הויכוח בשאלת הגודל הרצוי של הממשלה, מידת מעורבותה במשק ובנושאים דומים לגיטימי לגמרי, וכך גם הויכוח על העדפת המלחמה באינפלציה מול סכנת האבטלה. אפשר, למשל, להסכים עם מדיניותה הכלכלית של ראש ממשלת בריטניה מ. סאצ'ר או לחלוק עליה, כשם שאפשר לשבח או לגנות את מדיניותו של נשיא צרפת פ. מיטראן בתחילת כהונתו: ואולם לא יהיה זה נכון והוגן להאשים אף אחד מהם בהנייה, בהולכת שולל, בהתעלמות מכתירה מהותית בין המציאות הכלכלית לבין מטרותיהם המוצהרות. עם רייגן זה אחרת, כמו שאצלנו זה היה אחרת.

פחות מיסים ופחות גרעונות?

המטרה הראשונה שהציב רייגן למדיניותו בתחילת דרכו היתה הורדת המסים. לאחר מאבק קשה עם הקונגרס הצליח בכך, וזו הייתה שעתו הגדולה. אך הורדת המסים לא לוותה בקיצוצים מקבילים בהוצאות הממשלה: אומנם היו קיצוצים, בעיקר בתוכניות רווחה, אך בסדרי גודל הקטנים בהרבה מהפחתות המיסים. כן כוצו תקציב הביטחון הוגדל באופן דראמטי. התוצאה: קפיצה בגרעון בתקציב הפדראלי. מהלך זה היה ונשאר שורש הרע. רק עכשיו, לאחר שרשרת ההתפתחויות הסליליות שהגיעו לשיאן במשבר הבורסה, נוכן רייגן לסגת ולהסכים להגדלת מסים ולקיצוצים תקציביים רציניים, אף בתקציב הביטחון.

מרכיב אחיות העיניים לא היה במהלך העניינים כשלעצמו, אלא במילל שהתלווה לכך. באידאולוגיה שפרחה תחת הכותרת "כלכלת צד־ההיצע" (supply side economics), הטענה המרכזית של "כלכלני ההיצע" היתה שהורדת השיעורים של מס ההכנסה לא רק שלא תוריד את התקבולים ממסים, אלא אף תביא היא כדי לעלייתם ועל כן לסגירת הגרעון בתקציב. הכיצד? כיוון שביטול העיוותים הנגרמים ע"י עול המסים הכבד ימריץ את הפיריון ואת הצמיחה, יביא לגידול בהכנסות וממילא גם לגידול בתקבולי המיסים מן ההכנסות הללו. לכן, לטענתם של כלכלני ההיצע, אפשר לאחוז את המקל בשני קצותיו: גם להוריד שיעורי מסים ועל כן לאפשר גידול בצריכה הפרטית, וגם להגדיל את ההוצאות לביטחון ולהשקעה, כלומר לצמיחה. וכל זאת מבלי לגרום לגרעונות תקציביים מתרחבים, שהרי ידוע לכל, כי אין עלי אדמות חסיד נילהב יותר של רעיון התקציב במאוזן מאשר רונלד רייגן.

אשמת הגרעונות

ומה באשר לאינפלציה? ובכן, לכך דאג הבנק המרכזי, הוא ניהל מדיניות מוניטרית מצמצמת תקיפה מאוד, אשר התבטאה כמובן בשערי ריבית גבוהים. מדיניות הריסון המוניטארי הביאה לירידה ממשית בשעורי האינפלציה, עד לרמה של 4־5 אחוזים לשנה.

אך הכוחות הכלכליים סירבו מקומיכה ללכת שבי אחרי הזיות הפוליטיקאים. המשך הסיפור הרבה פחות מוצלח מתחילתו. שערי הריבית הגבוהים משכו לארה"ב זרמי הון ענקיים מחו"ל, אשר גרמו לעליה בערכו של הדולר. כתוצאה מכך גדל היבוא לארה"ב ובמקביל ניזוק קשה כושר התחרות של פירמות אמריקאיות בחו"ל. כך הופיעו והתרחבו במהירות רבה גרעונות הולכים וגדלים בחשבון הסחורות והשירותים במאזן התשלומים של ארה"ב. החוב החיצוני של המשק האמריקאי מגיע כיום ל־400 מיליארד דולר: חוב זה היה אפסי בתחילת העשור. הבורסה הלכה ופרחה. שערי המניות זינקו אל על, והעושר הפיננסי "על הנייר" תרם תרומה לא מבוטלת לתגיעת הצריכה ולהורדת שיעורי החסכון.

הגרעונות העצומים, והגידול האסטרונומי בחוב הפנימי והחיצוני של ארה"ב, הם שאיפשרו את "החינגא". עליכן אולי זהו השיגעון ש"הכל היה בסדר" במשק של ארה"ב – מלבד הגרעונות. זהו חלק מאחיות העיניים המטומטמת. הגרעונות הפכו את מצבו של המשק האמריקאי לבלתי־נסבל. והיתה זאת רק שאלה של זמן בטרם המערכת תקרוס.

המקביל הישראלי

אין צורך להזכיר נשכחות ולתאר בפרוטרוט מה עבר על משקנו במחצית הראשונה של העשור, באותם ימים עליזים של "כלכלה נכונה", מירשם־הפלא נוסח "ש־ש־ש", ועוד כוונה וכוונה הליכה לתהום תוך כדי קריצת "הכל בעיניים". כוונתי רק לציין ולהדגיש את המשותף עם מה שעובר בכשבר במשק של ארה"ב.

המשך בעמ' 110

שנה מפתיעה לטובה?

למרות המחסור הכרוני באמצעים נזילים, הצליחו הבנקים לשפר רווחיות בתשעת החודשים הראשונים של השנה □ השחיקה ברביע האחרון עלולה לשנות את כל התמונה □ בנק ישראל מציע להם שיטה חדשה של אספקת נזילות; תגובת הבנקים: זה טוב לבנקאות מאוזנת □ הריבית, מסכימים כולם, לא תרד בקרוב

גדי סוקניק

האם יצליח סוף סוף בנק ישראל לייצב את המערכת הפיננסית שלנו, ולהביא מרגוע על שערי הריבית? זו, כך נדמה, השאלה המטרידה היום ביותר את הבנקאות המסחרית ואת הגורמים הקשורים בה. בחודשיים האחרונים נוצר מצב מוזר של נגררת ריבית מיותרת, ריבית העולה והיורדת כמעט כמו הבורסות בעולם. הנידנוד גורם לבחילה ומשפיע לרעה על היציבות המשקית בישראל.

אומנם, עדיין לא מדובר בבעיה הדורשת פיתרון דראסטי, אבל אין ספק שמגמות שליליות בפינות אחרות של המשק יהפכו גם את אי־היציבות בתחום הריבית לסכנה כלכלית ממשית.

בשבוע האחרון הגיעה הטלטלה לשיאה: אחרי כמה ימים של ירידת הריביות הגבוהות, נהפכה המגמה על פיה והסתמנה שוב עליה חריפה. בנק ישראל הגיב מייד. הוא הודיע על מיכרז, שיתבצע היום, לאספקת תחמושת כספית נוספת לבנקים. למערכת הבנקאות המסחרית יוצעו מן הקופה הממלכתית 250 מיליון שקל, שיחולקו בין הבנקים לפי שיטת המיכרז, כלומר כל בנק שיהיה מוכן לשלם את הריבית שתיקבע, יזכה בנתח כספי מישלו.

המיכרזים הללו הם חידוש שהונהג רק באחרונה. מקורם בבית־מידרשו של המנהל החדש של המחלקה המוניטרית בבנק ישראל, ד"ר דוד קליין. ד"ר קליין, שבא לבנק ישראל לאחר מכבר מבנק לאומי, מודע מקרוב לבעיית גרעונות הנזילות של הבנקים ומגשש אחר פתרונות אלגנטיים לבעייה זו.

מהו גרעון נזילות? הוראות בנק ישראל קובעות, כמה אשראי רשאי כל בנק להעניק ללקוחותיו לפי סך כל האמצעים העומדים לרשותו: כאשר הבנק נותן יותר אשראי ממה שהמפקח על הבנקים התיר לו, הוא לכאורה עובר על החוק, ולמעשה נכנס ל"גרעון נזילות", כלומר, פשוט, הבנק מלווה כסף שאין לו. זהו מצב כרוני בבנקאות המסחרית הישראלית. ומה עשוי להיות הפתרון האלגאנטי לבעיה זו? יהיה זה פתרון שגם יאזן את המערכת, גם ימנע עליות חריגות בשיעורי הריבית, וגם ימתן את פעילות הקרחתנית של הבנקים בתחום מתן האשראי.

חסר חצי מיליארד שקלים

הבנקאים מאוחדים בדעתם: בחודשיים האחרונים תוקפת בעיית גרעונות הנזילות את כולם ביחד ואת כל אחד מהם לחוד. לבנקאות המסחרית חסרים מאות מיליוני שקלים "פנויים" לשימוש שוטף. סך כל הגרעונות נאמד ב־400 עד 500 מיליון שקל. ומדוע כל כך הרבה?

זו הצטברות של כמה תופעות:

- ירידה הדרגתית בהזרמה הממשלתית, שהיא טובה למשק אך רעה לבנקים;
- הנפקות מתמשכות של איגרות חוב על ידי בנק ישראל ה"מספח" אליו בדרך זו חסכון פרטי בסכומים גדולים;
- גידול מתמשך באשראי שנותנים הבנקים ללקוחותיהם, בעיקר אשראי בשקלים לא־צמודים;
- הציפיות לפיחות.

כיצד מתגברים הבנקים על המחסור באמצעים? על ידי העלאת הריבית למפקידים. העלאה המושכת אליהם את הכסף החסר. וזה בדיוק מה שקרה מאז חודש ספטמבר. הציפיות לפיחות, שהלכו והתגברו, הביאו לפעילות ספקולטיבית מצד גופים עסקיים: הם פרעו הלוואות במטבע חוץ וקנו נכסים במטבע חוץ. כמובן, כדי לעשות זאת היו זקוקים להרבה שקלים. הציפיה לפיחות השקל לחצה על מערכת הבנקאות המסחרית, הוציאה ממנה כל שקל פנוי וחוללה את גרעונות הנזילות הכבדים. כך, אגב, קרה לפני הפיחות של חודש ינואר השנה: גם אז נוצרו, ערב הפיחות ולמשך כמה שבועות, גרעונות נזילות כבדים.

הפידיון לא עזר

גם פדיון מניות הבנקים לא עזר לבנקים. פדיון כזה פירושו הזרמה אדירה של כספי קופת האוצר לידי האזרחים, ולכן כביר היה להניח, כי יקל על מצוקת הנזילות. אך הנס המייחל לא קרה. ערב הפדיון זינקו דווקא שיעורי הריבית שהבנקים משלמים למפקידיהם, מ־14%־15% ל־20%־21%. ושם נתקעו. בנק ישראל והממשלה פעלו בכדי רב למחור את כספי פדיון המניות באמצעות תוכניות החיסכון למיניהן, עד שגם ההורדה המיגבית לא הספיקה לחלץ את המערכת מגרעונותיה.

וכאן נכנסה לתמונה שיטת המיכרזים. באמצעות המיכרז מוכר מדי פעם בנק ישראל לבנקים המסחריים ברבע מיליארד שקלים, לתקופה של כמה ימים בלבד. זו היא זריקת־עידוד זמנית בלבד. כך עשה בנק ישראל גם השבוע, ביודעו שלקראת סוף החודש עלול בדרך כלל גרעון הנזילות, כדי למנוע את המחסור באמצעים למתן אשראי, לגדול ולהציף בנייוהד.

הלוואה בריבית רצחנית

במקביל מתחילה לפעול השבוע שיטה חדשה של אספקת נזילות, שמנהיג בנק ישראל. כעתה יעמיד בנק ישראל לרשות הבנקים הזקוקים הלוואות בשתי מדרגות ריבית בלבד, בשני שיעורים של כסף. הלוואה אחת תהיה מוגבלת בסכומה הכולל (100 מיליון שקל), אך תינתן בריבית נוחה מבעבר. מעליה ונוסף לה יוכל כל בנק לשאול הלוואה שנייה, שלא תהיה אומנם מוגבלת בסכומה אך הריבית עליה תהיה "רצחנית" 30 אחוזים בחישוב שנתי.

הבנקים המסחריים אף לא יתחשבנו עוד עם בנק ישראל כל שלושה שבועות, כמו בעבר. תחילת ינואר תהיה ההתחשבנות אחידה, נוער התשבון משותף, ודבר יעשה לעיתים רחוקות יותר. פחות "גילגול" של גרעונות מצד הבנקים, ופחות מעורבות של בנק ישראל.

ומה אומרים על כך בבנקים? בבנקים אומרים, כי זו שיטה הגיונית, המתאימה מאוד למערכת פיננסית מאוזנת. במערכת גרעונית, כמו הבנקאות הישראלית היום, השיטה החדשה, הקפדנית יותר, רק תתרום להעלאת הריבית. בנק שיהיה "לחוץ" יותר בגלל המחסור בשקלים יאלץ לגייסם, יהי מה, או מלקוחותיו או באמצעות ההלוואה "הרצחנית" מבנק ישראל. וזה עלול להייב, בסופו של דבר, גם העלאה של ריבית החובה. על כל ההשלכות השליליות הנובעות מכך השלכות על היציבות, על האינפלציה, ועל מצבם של הלקוחות.

האומנם ניתוח זהיר?

לכאורה, זהו ניתוח זהיר. בנק ישראל גם יגביל את הבנקים המסחריים בסך כל האמצעים שהוא מעמיד לרשותם, אך גם יספק להם אמצעים אלו לעיתים תכופות יותר ובמחיר בסיסי נמוך יותר. אולם, לדעת הבנקאים שאיתם שוחחתי, הצלחת התהליך אינה מובטחת. כפי שנראים הדברים בעיניהם, אין עדיין כל סימן לכך שהמדיניות

(המשך בעמ' 10)

הרווחים נטו של הבנקים, במיליוני שקלים

(מתואם למדד המחירים של ספטמבר 87')

התקופה	לאומי	פועלים	דיסקונט	בינ"לאומי	מזרחי	סה"כ
מחצית 86'	20.6	19.5	2.1	9.4	9.2	41.4
כל 1986	4.9	27.7	2.7	19.5	-25.6	29.2
רבע 1 87'	10.8	32.0	18.3	13.4	3.6	88.1
רבע 2 87'	45.1	36.8	13.3	10.2	3.9	109.2
רבע 3 87'	50.6	36.9	16.4	8.9	3.9	116.9

המקרה המוזר של בנק החקלאות

תחת מעטה סודיות כבד, נדרשה הכנסת לאשר את מיזוג בנק החקלאות עם הבנק לפיתוח התעשייה □ מאז נחלקות הדעות: האם היה זה תרגיל של האוצר להשיג ערבות מדינה עקיפה למגזר החקלאי או גלגל הצלה אמיתי □ בליכוד רוגזים

ישראל תומר

מה קורה עם בנק החקלאות אחרי שאושרה "בליעתו" על ידי הבנק לפיתוח התעשייה, בדירנים שנערכו מאחורי מעטה סודיות כבד? המיזוג המאולץ הזה מתעכב, עקב התנגרות שקמה מתוך בנק החקלאות עצמו וכתוצאה מכחישת גורמים פוליטיים. סיפור המיזוג בין שני בנקים אלה מתחיל לקבל אופי של סיפורי הראשומון.

"אנשי תק"ם הצליחו להוליך באף את שר האוצר משה נסים בפרשת בנק החקלאות והתמזגותו עם בנק לפיתוח התעשייה" - טען נציג הליכוד בוועדת הכספים של הכנסת, ח"כ חיים קופמן. אנשי הליכוד בוועדת הכנסת לביקורת המדינה, דן תיכון ויהושע מצא, אף הדרוו ותבעו את התערבותו של מבקר המדינה כדי לברוק אם ההחלטה על מיזוג בנק החקלאות היתה חוקית.

כנגדם טוען מרכז סיעת המערך בוועדת הכספים ח"כ חיים רמון, שנטל חלק בדיונים החשאיים על מיזוג הבנק: "אין להם מושג קלוש על מה הם מדברים..."

עיסקה בחשאיות גמורה

נגסה לשחזר את ההתפתחויות. לפני שלושה שבועות כינס יו"ר ועדת הכספים של הכנסת ח"כ אברהם שפירא את ועדת המשנה המיוחדת העוסקת בעניינים כספיים ופיננסיים חסויים, אשר מפאת רגישותם אסור שידלפו לציבור. בוועדה זו משתתפים גם חברי הכנסת אריאל ויינשטיין, חיים רמון וגרשון שפט כנציג האופוזיציה. שר האוצר ביקש מן הוועדה לאשר את העיסקה של מיזוג בנק החקלאות עם בנק לפיתוח התעשייה. הוא דרש חשאיות גמורה. מלכתחילה הסתייגו גם נציג הליכוד וגם נציג המערך מנוהל משונה זה ותבעו שהעניין יובא גם בצורה כלשהי לידיעת מליאתה של ועדת הכספים. לבסוף הסיהר את הסתייגותם כאשר שמעו הודעה חד־משמעית של נציג האוצר בנוסח: מצבו של בנק החקלאות הוא כה עגום, שאם הדיון בעתידו יהיה פומבי, בנק ישראל יאלץ להיכנס לתמונה ולתפוס את בנק החקלאות.

במלים אחרות, בנק החקלאות נמצא על סף פשיטת הרגל.

בנק החקלאות, שרוב מניותיו והשליטה הבלעדית בו נלבאות בידי הממשלה, עסק בנתן אשראי לחקלאות, בעיקר לקיבוצי התק"ם. מגזר זה חייב לבנק 400 מיליון שקל, לנוכח המשבר הכספי השוקד את הקיבוצים ואת המושבים, חלק גדול מן החוב הזה הוא למעשה "אבוד", לדברת מנהלי בנק החקלאות מוגדים בכתונת טובים. על הנייר שקשה לממש אותם כמזעל.

הבנק הבולע, בנק לפיתוח התעשייה, אף הוא בבעלות המדינה, אך השליטה הבכירית בו מצויה בידי הבנקים המסחריים, בעיקר בנק לאומי ובנק הפועלים. הבנקים לא כל כך התלהבו להיכנס לעיסקה, שהיו לה סכבנים של "עיסקה סיבובית", לפחות מן הבחינה הפוליטית: זה הסולם שבאמצעותו ירד שר האוצר מן ההודעה ההך משמעית שהממשלה לא תעניק שום ערבות מדינה לבנקים, במסגרת ההסדרים לפריסת חובות החקלאים.

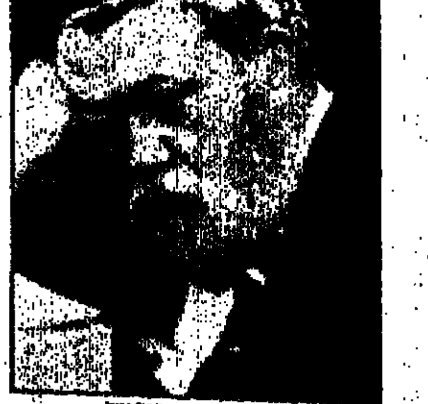
ערבות בעיסקה סיבובית

עכשיו נבנא הבוצא: משרד האוצר התחייב בפני הבנק לפיתוח התעשייה אשר בשליטת בנק לאומי ובנק הפועלים כי יכסה את כל החובות האבודים של בנק החקלאות, אם וכאשר יתבצע המיזוג ביניהם. המסר: באשר הנטל של מאות מיליוני שקלים מוסר מעל כתפיהם, יטלים הבנקים המסחריים לגלות יותר גמישות בהשתתפות בהסדרים לפריסת החובות למיגזר החקלאי, גם בלי ערבות ישירה של המדינה.

פרשת בנק החקלאות מילגה בינתיים את החזית המאוחדת של המגזר החקלאי נגד הממשלה. בשעה שאנשי התק"ם היו בין יוזמי מהלך המיזוג של בנק החקלאות עם בנק לפיתוח התעשייה, יצאו עוזת אנשי תנועת המושבים בתקיפות נגד המיזוג.

אנשי תנועת המושבים מנסים לגייס את הממסד הפוליטי ואפילו לתת סעד משפטי, כדי לעכב את המיזוג, לאחר שאושר עקרונית על־ידי ועדת הכספים.

הרקע: רוב החוב בבנק החקלאות, אשר בדרך המיזוג יבוא על פתרונו, הוא של המיגזר הקיבוצי. אצל המושבניקים היתה קנה "רוזמה מאמורת".



ח"כ שפירא: בסודיות

ח"כ רמון: היית פושט רגל

מבצע תיב"ים

MULTICADD/PC

סימטרון (מיקרוקד) חברת התיב"ם המובילה בישראל מכריזה על מבצע מיוחד לרגל התקנת המערכת ה-200 מתוצרתה

במבצע זה תימכר מערכת תיב"ם מקצועית PC MULTICADD לתיכנון ממוחשב תלת מימדי ושרטוט טכני. המערכת כוללת מחשב תואם AT וצג גרפי מקצועי "19. הדרכה ומפרות

$1500 זיכוי — אם ברשותך תוכנה כלשהי לשרטוט או תיב"ם תקבל $1500 זיכוי מיידי ממחיר המערכת.

12 תשלומים — שלם את המערכת ב-12 תשלומים נוחים ללא ריבית!

פלוטר חינם! — למשלמים במזומן או בשכר - מכר, בונוס מיוחד: פלוטר (תוויין) מקצועי וגודל A3 ללא תשלום!

Cimatron

המבצע לזמן מוגבל. התקשר עוד היום

03-402432 סימטרון (מיקרוקד) מערכות תיב"ם אוסישקין 5 רמת השרון

בואו לראות את השגי "סימטרון" בתערוכת תיב"ם 1־3/12/87, גני התערוכה ת"א.

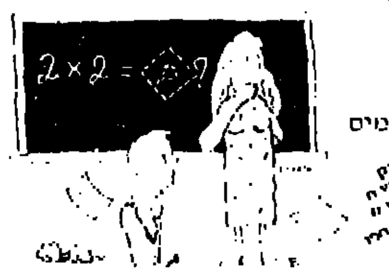
כל בו PC

כל מה שרצית לדעת על המחשב האישי

למנכי צ'קים — מערכת ממוחשבת לניירות צ'קים — א־סופט בע"מ — טל' 03-7510975

כן, המורה, אבל על מה את מתבססת?

על תיוקל



בסיס נתונים משוכלל בעברית, למחשבי PC ותואמים

אלדור

פרוייקט משותף מט"ח • ב.א.ט.מ ואלדור

מערכת עסקית מושלמת

ב־$2700 + מ.ע.מ. בלבד!

כוללת: תואם IBM PC/XT TURBO + דיסק קשיח 20M + BROTHER 1509 + תוכנה עסקית מלאה "זה עסקי" לנהול מלאי, שיווק ומכירות + ש"ח – תוכנה מלאה להנהח"ש.

צלצל מייד איטל מחשבים, 052-552126 ,552246

איטל מחשבים, גלגלי הפלדה 16 (בניין דלתא) א. תעשיה הרצליה פתוח

ביה"ס ללימודי מחשבים על מחשב I.B.M-P.C.

מבצע החודש:

שולחן עץ מהודר + חבילת דיסקטים

+ כיסוי לרוכשים תואם P.C.

מרום מחשבים

תוכנות לעסק באיכות מעולה ובמחירים ללא תחרות

$250 – הנה"ח, חשבוניות, קבלות, קופה.

$500 – הנה"ח, חשבוניות, קבלות, קופה ומלאי

אדר מחשבים

רח' בוקי בן יגלי 8 (ליד לב דיזנגוף) טל: 03-297855.

תדמית TADMIT

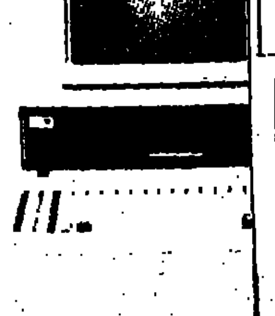
בית תוכנה למערכות -

* איסוף שעות * כח־אדם
* ביטוח * משימות

רח' תושיה 6 תל־אביב

טל: 03-335303 ,339980-9

כשמחשבים



מחשבים • ציוד היקפי • פתרונות חומרה ותוכנה לתקופות • גמישות • הסדרי תשלום מגוונים • אופציית קניה

קומפיוטרנט. שכור אותנו לטובה

קומפיוטרנט השכרת מחשבים: רח' החשמל 12 ת"א טל 03-623170 פקס 03-190776

מחשבים תואמי I.B.M מ־א' עד ת'

SPRING, COPAM, FUJITECH, CAF, PACKARD-BELL, I.B.M

דור II III מח BRAIN 88

החל מ-1391 ש"ח

מדפסות מ־א' עד ת'

ADMATE, BROTHER, EPSON, CITIZEN, PANASONIC

החל מ-535 ש"ח

תוכנות מ־א' עד ת'

הנה"ח, מלאי, ייצור, רכש, סיפריות וידיאו, מרפאות שיניים, מעבדי תמלילים ועוד...

פתרונות מ־א' עד ת'

ארכיון מסמכים/שרטוטים/וידאו ממוחשב, עיבוד ואגירת תמונות ועוד...

תשלומים נוחים הצעות לעודים ליסינג

שי לכל קונה המביא מודעה זו.

המחירים ללא מע"מ.

מחשבים בע"מ ז'בוטינסקי 147 (מול השק"ם) גבעתיים טלפון: 7512928; 03-737059

מחשבי פי"סי

מבצע 49 ש'

אתה, בני משפחתך, עובדי משרדך וחבריך תקבלו

ספר הדרכה ממוחשב,

תקליטון תוכנה הדגמה

ומשחקים ותוכנה

לניהול ניירות ערך בבורסה

הכל בעברית!

בתוך שעה תדעו לתכנת את המחשב

ותדעו לכתוב בשפת תכנות הנפוצה

בעולם, בבייסיק המתאימה לאדם

משכיל בכל גיל

מבצע אמיתי!

טלפן היום לאנשים ומחשבים

03-280-640, 295-148

הזמן את חבילת המבצע היום

במחיר 49 ש' + מע"מ. ההצעה

בתוקף עד סוף 1987.

מתנה טובה לקבל ולתת

מדפסת בחינם!

עסקה חבילה מיוחדת במינה:

מחשב דור III עם דיסק

מהירות פי 2 3 גבוהה יותר מכל XT, קומפקטי – כ־2/3 מגודל כל PC אחר, זכרון 640K, דיסק 30MB.

+

מעבד תמלילים א־ב

יעילות, מהירות, סרגלים אוטומטיים, צביעת חלקי שורה, תיקיה משוכללת, הפעלה רבת־משתמשים.

שניהם ב-$2150 בלבד

מדפסת BROTHER 1109

100 סימנים לשניה, ממשק טורי ומקבילי.

בחינם!

אפשר לשכור את החבילה הנ"ל בלא לשלם עבור שכירות המדפסת ב"קומפיוטרנט" רח' החשמל 12 ת"א, טל. 03-623170

פריזמה מחשבים

רח' כצנלסון 136 גבעתיים, טל. 03-734276, 720093

סניף אשקלון: מרכז נפתי, טל. 051-20126

עתידה של הנהלת „דובק" יקבע השבוע באסיפת בעלי המניות

קבוצת האופוזיציה מבקשת להדיח את זורח גהל, מזכ"ל החברה,הסובלת מהפסדים כספיים

מאבק חריף התנהל בימים האחרונים בין שתי קבוצות, המחזיקות בחבילות מניות גדולות בחברת הסיגריות „דובק", לקראת האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, העומדת להתכנס ביום חמישי הקרוב.

הקבוצה הראשונה שבראשה עומד מנכ"ל החברה זורח גהל, חברה שוויצרית בשם „טראוויך", שזהות בעליה לא ידועה ואיש העסקים, יוסי חכמי, מחזיקה ב-35.4 אחוז ממניות החברה.

קבוצה זו מעוניינת בהנצחת המצב הקיים ובהמשך ניהולו של גהל, המשמש מזה למעלה משנה מקור לחקירה מסועפת של המשטרה, המכס ומס ההכנסה, בחשד שנופחו חשבונות של החברה והוברחו מיליוני דולרים לחו"ל.

זורח גהל

קבוצת האופוזיציה המיוצגת ע"י נציגי עזבון פוליקאינסקי ומשפחת שנור האמריקנית, מחזיקה כ-35.6 אחוז של החברה. קבוצה זו פועלת להחלפת ההנהלה הקיימת ולהרחתו של זורח גהל מניהול החברה.

מוקד המאבק הוא סביב מכירת מניותיה של קרן „לאומי פיא", המחזיקה ב-16 אחוז של מניות הציבור.(יתר המניות מפוזרות בידי הציבור הרחב בבורסה התל אביבית).

למרות שמנהלי הקרן הודיעו באחרונה מספר פעמים, כי אין בכוונתם להיות מעורבים במאבק הפנימי, נגררו למאבק זה בשל הנסיונות לרכוש את חבילת המניות שלה שעבודה דורשת הקרן 8 מליון ש"ח.

הנסיונות נעשו בכמה דרכים:

● אנשי קש שונים מחו"ל הציעו לרכוש מניות בשמם של שתי הקבוצות.

● עובדי „דובק" התומכים בהמשך כהונתו של זורח גהל בחנו בימים האחרונים אפשרות לרכוש את חבילת המניות של „לאומי פיא" ממקורות מימון פנימיים או מהלוואות חיצוניות.

● נציגים רשמיים של שתי הקבוצות בחנו את האפשרות לרכוש את המניות אך הציעו מחירים נמוכים.

המיכרז שפירסמה הקרן לא הביא למכירת המניות במחיר שנדרש. עתה פועלת הנהלת הקרן בדרך המשפטית בבקשה לקבלת הוראות כיצד למכור את המניות מבלי להיות מעורבת במאבק.

בימים האחרונים נפוצו שמועות שלפיהן הקרן הצליחה למכור 2.5 אחוזים ממניותיה לגורם בלתי ידוע. לשמועות אלה לא נמצא ביסוס.

לעומת זאת נודע כי קבוצת גהל הצליחה לאסוף בחשאי בבורסה שלושה אחוזי מניות מהמניות הפזורות בידי הציבור. ע"י כך הצליחה לעבור את קבוצת האופוזיציה ולהוות מחסום בפני הדחה אלא אם האופוזיציה תצליח עד יום חמישי להפתיע בדרך אחרת.

נראה שהיחידה שתהיה מרוצה מההתפתחות החדשה במשק הסיגריות, תהיה הליגה הישראלית למלחמה בסרטן.

(אריה אבנרי)

„הפרוייקט הבא של שיקום השכונות"

„המושבים עלולים להיות הפרוייקט הבא של שיקום השכונות", אמר אתמול ד"ר שמעון רביד, בוועדה הכלכלית-חברתית של מפלגת העבודה, שדנה במשבר המושבים.

ד"ר שמעון רביד

לדברי ד"ר רביד, מחבר דו"ח רביד הידוע, האמור להוות את המסגרת לפתרון הבעיה, כל יום שעובר משאיר פתח ל„מעקפים", כלומר, לחקלאות שחורה ולידיים זרות, שאין דרך להחזירם בשלב מאוחר יותר למסגרת המאורגנת. „ההפסד שיש למדינה ממעקפים אלה גדול פי כמה מההוצאות שיהיו לה להסדר הנושא", אמר רביד.

עם זאת הרגיש, שאל לנו לאבד פרופורציות. מתוך 30 אלף משפחות במשק המשפחתי שמונה אחוזים עלו ארצה משנות ה-50 ואילך. „אחרי 40 שנה רק תשעה אחוזים מהמשפחות לא יכולות להחזיר חובות, שחציים נובע מריבית מטורפת", אמר רביד.

את הדיון, שבו השתתף גם שר החקלאות, אריק נחמקין, הינחה שר הכלכלה והתכנון, גד יעקבי, שדחה את הטענות הנשמעות נגד ממשלת העבודה כאילו אינה עושה די להחשת ההסדר. עוד אמר יעקבי, שהממשלה לא דנה אתמול במשבר המושבים, כי „לצערי היו לה נושאים דחופים יותר לדון בהם".

(נורית איד)

עסקים ואנשים

בציבור החרדי: גנרטורים לשבת

להיט חדש בציבור החרדי-גנרטורים לשבת ולחגים לאספקת חשמל עצמאית. בשנתיים האחרונות רכשו עשרות ישיבות גנרטורים, בשכונת „מאה שערים" בירושלים וב„רמת אלחנן" בבני ברק מחוברות כבר היום מאות משפחות לגנרטורים שבינתיים.

שומרי שבת נוהגים בדרך כלל להשתמש בשבת בחשמל שמספקת חברת החשמל בהסתמך על ההיתר שחברת החשמל חייבת לפעול ממילא בשבת כדי לספק חשמל לבתי חולים ולמערכת הבטחון ולדברים הכרוכים בפיקוח נפש. אולם בשנים האחרונות גוברת בציבור החרדי התחושה כי חלק נכבד מהעבודות שמבצעת החברה בשבת איננו קשור לפיקוח נפש דווקא. מכאן פריחת מכירות הגנרטורים. כיום נדרש צרכן ביתי לשלם 550 דולר תשלום ראשוני כדי להתחבר לגנרטור שכונתי, נוסף על כך עליו לשלם כ-3"ד דולר לחודש לצריכה השוטפת. בקרוב ייובאו ארצה מאנגליה גנרטורים מיוחדים פרטיים מתאימים לוילה או קוטג' במחיר של 3,000 דולר האחד. צופים גם להם ביקוש.

(שושנה חן)

לא רק ההסתדרות ומשרד העבודה

ראש אגף כלכלה ומחר תיץ בהתאחדות התעשיינים, חזי גוטמן, חזר מוועידה בינלאומית של סטטיסטיקאים לענייני עבודה עם מסקנה נחרצת, שאל להם לתעשיינים להשאיר את נושא איסוף הנתונים על שביתות והשבתות, אובדן שעות עבודה וההשפעות הנובעות מכך, בידי , בידי משרד העבודה וההסתדרות, הגורמים המטפלים כיום, בלעדית, בנושאים אלה, אלא, שהתעשיינים והמעסיקים צריכים להיות מעורבים בכך.

גוטמן נבחר כאחר משלושה נציגי ארגון המעסיקים הבינלאומי לוועידה זו, דבר המבטיח, לדעת התאחדות התעשיינים, על עבודת הכוח שמייחס הארגון להתאחדות במשק הישראלי.

([illegible])

גם בענף הגומי חושבים על איחוד

וולצים ורבים הנוטים במשק, שמגיעים למסקנה, כי כדי להשיג רווחים (בטווח, בעיקר ממשרדי הממשלה), כדאי להתאחד למסגרת אחת גדולה בכל שניתן.

כן, באתיונה הצפוני הארגון הארצי של כוח אדם בישראל לאיגוד לשכות המסחר. זאת לאחר שלפני כן הצטרפו למסגרת זו מועצת מוצרי המשאיות, מלו"ז, ארגון המשאים [illegible]

איחוד נוסף העומד עתה, כנראה, על הפרק הוא בענף הגומי. כידוע, לבעלה גייזר אחוז מהתפוקה הארצית בענף זה והיא בידי מפעלים של הקיבוצים ול„כור".

מאיר בראל

עתה מתקיימים מגעים בנסיון להקים מסגרת ארגונית משותפת, שתקיף את כל 10 מפעלי הגומי בארץ, ליד התאחדות התעשיינים.

מנהל אגף הגומי בהתאחדות, מאיר בראל מסר, שבתעשיית הגומי מועסקים כיום 4,000 איש והיקף המחזור הוא 180 מיליון דולר לשנה, מזה 80 מיליון דולר יצוא.

בראל לא מסתיר כי המטרה העיקרית של נסיונות הקמת המסגרת הכוללת היא, שיהיה לענף יותר כח להתמודד עם בעיות בפני הנהלת היצוא והתרבית הלא כל כך מתחייבת יותר כיום לענף זה.

(מיכי ישט)

ביזור סמכויות בקופת חולים

„על מנת להבריא את קופת-חולים הכללית יש צורך בביזור הסמכויות בהנהלת הקופה והעברת סמכויות למרכזים הרפואיים השונים".

המלצות אלו כלולות בדו"ח של פרופ' מרטין צ'רקסקי, מומחה מארצות הברית שהועמד בראש הצוות, שמונה על ידי הנהלת קופת-חולים, להביא לאירגון מחדש של המוסד.

פרופ' צ'רקסקי הרצה את עיקרי ממצאיו בפני חברי הועדה המרכזת שהתכנסה לדיון בנושא.

בדבריו העלה פרופ' צ'רקסקי את הקושי בקיום תוכנית מסוג זה, בעיקר לנוכח התנגדות הצפויה מצדם של בעלי תפקידים בהנהלה המרכזית שלא יהיו מוכנים לוותר על סמכויות שיש כיום בידיהם.

המומחה לניהול רפואי אמר שההצלחה באירגון מחדש של המערכת הרפואית, מותנית בשיתוף הרופאים והעובדים האחרים בתהליך קבלת ההחלטות ביישוקו הרגשת מעורבות ואחריות.

גדעון שניא, ראש אגף האירגון בהסתדרות ומראשי נושאי כסא הצלב נגד הנהלת קופת-חולים והעומד בראשה, פרופ' חיים דורון, הגיב אתמול על הדברים ואמר: „במקום לפעול ולהדיח את ההנהלה, מקימים ועדות המגיעות למסקנות שאיש אינו מתכוון ליישמם. אני מוכן להתערב שבישיבה הבאה יביאו לפנינו מסקנה של ועדה אחרת שתאמר דברים הפוכים. אנשים פשוט לא מוכנים לראות את המצב הנוכחי".

(נחמה דואק)

מינויים...מינויים

□ עו"ד אהרון זיוון, (50), נבחר ליו"ר אקים, אגודה לקימום מפגרים.

□ מרטין דוק (35), מונה לתפקיד מנהל השיווק של „מקס פקטור" בישראל.

□ יאיר פלד (33), מונה לתפקיד המנהל הכללי של מלון הדירות „מרינה קלאב" באילת.

□ רחל עופר, מונתה לתפקיד מנהלת המכירות של מלון הדירות „מרינה קלאב" באילת.

□ מוריס בן-הרוש, מונה לתפקיד מנהל מלון „קיסרי" בטבריה.

□ חיים חורש (35), מונה לתפקיד מנהל השיווק של חברת „אורטר", המיוצגת בארץ על-ידי חברת „ב.צ.ט".

□ עמוס קרונולד, מונה לתפקיד מנהל מכירות ושיווק של מלון „לרום" בירושלים.

□ נאוה בינו, מונתה לתפקיד סמנכ"ל מלון „לרום" בירושלים.

□ דוד לבל (35), מונה לתפקיד מנהל פרויקטים בחברת „ירידי האומה".

□ צחי אנטיקוביץ (36), התמנה כמנהל השיווק של „ירידי האומה".

יו"ר הבנקים למשכנתאות

משה מן נבחר ליו"ר הסקציה של הבנקים למשכנתאות, המהווה חלק בלתי נפרד מאיגוד הבנקים.

משה מן

הבחירה נעשתה על-ידי מנהלי הבנקים למשכנתאות והיא אושרה פה אחד.

משה מן מחליף בתפקיד את יוסף ניר, שפרש מתפקידו כמנכ"ל בנק לאומי למשכנתאות ועבר לתפקיד בכיר יותר בהנהלה המרכזית של בנק לאומי.

מנהל „דייזי מערכות הנדסה"

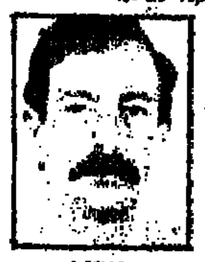
אלי גולדמן (32), מונה לתפקיד מנהל „דייזי מערכות הנדסה".

אלי גולדמן

אלי גולדמן הוא בוגר בית הספר הגבוה להנדסת מחשבים בפאריז והיה בעבר מנהל שיווק בחברת „CISI".

מנכ"ל סוכנות ימית

דוד קסטל, מונה לתפקיד מנכ"ל סוכנות ימית ישראלית-סקנדינבית.



דוד קסטל

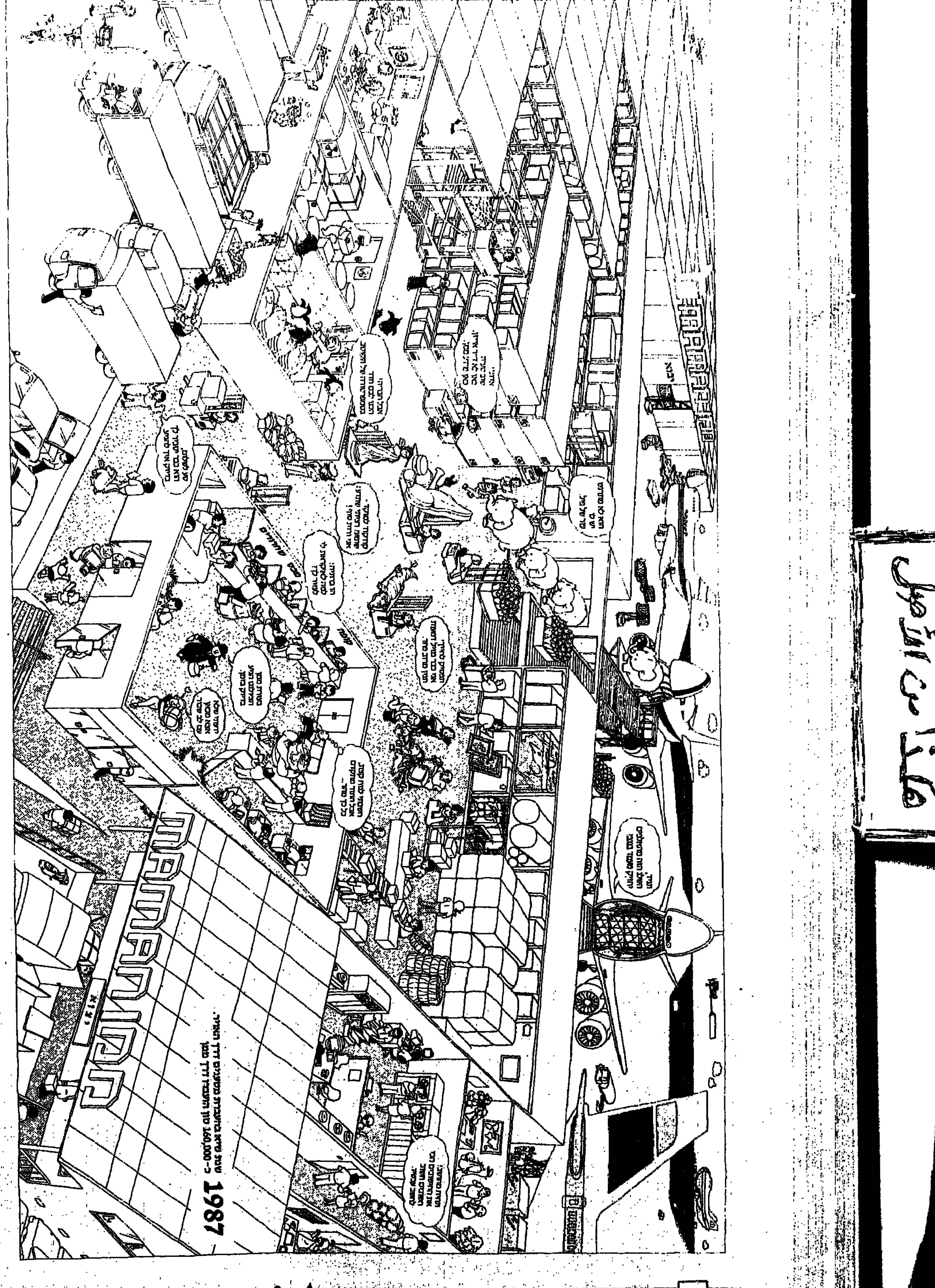
דוד קסטל הוא בעל תואר MSC בתעשייה וניהול מטעם הטכניון.

מנהל מבדקי איכות גרי

אבי גורן, מונה לתפקיד מנהל מבדקי איכות גרי [illegible] בישראל.

[illegible]

[illegible]



הכל מאורגן לטובת המטען. ממן.

24 שעות ביממה, 364 יום בשנה, נמצאים 360 אנשי ממן המקצועיים בפעולה. פורקים את המטען, ממיינים ומאחסנים אותו תוך השגחה צמודה.

שיטות הניהול הממוחשבות והמתקדמות הפעלות בממן מאפשרות לעדכן אותך ולשחרר את המטען במהירות וביעילות המירבית.

מרכיב אלקטרוני זעיר ורגיש ועד ציוד תעשייתי כבד — הכל מאורגן לטובת המטען.

לרשותך: מידע ממן — טלפון: 03-9715302.

ממן maman
מסופי מטען וניטול בע"מ
פפוגל

קרנות הנאמנות: מחירים ותשואות ביום – 23.11.87

שם הקרן	מחיר – היחידה	מחיר – הפדיון	השינוי היומי בנקודות	השינוי היומי באחוזים
אב	5620.23	5532.86	-11.45	-0.60
אבוקה	502.96	498.06	7.34	-1.45
אגוד	259.30	256.75	-0.59	0.21
אגם	102.02	101.66	-0.05	-0.05
אדיר	1726.94	1711.90	0.84	0.05
אדום	2538.72	2522.83	19.21	0.76
א'פיר	2024.81	2011.60	+0.04	+0.04
אור	332.92	329.15	3.10	0.90
אורון*	140.27	139.11	0.36	-0.25
אורלי	287.95	285.87	0.42	0.15
[illegible]	814.95	809.70	3.13	0.39
איל	5241.13	5185.76	2.67	0.05
אירוס	5516.83	5325.76	35.10	0.64
איתן	228.90	226.55	2.25	0.29
אלון	627.19	622.59	1.04	-0.17
[illegible]	681.92	670.59	0.01	.00
[illegible]	102.81	100.44	0.19	-0.19
[illegible]	164.33	157.33	4.58	-3.27
[illegible]	171.19	167.21	2.66	-1.57
[illegible]	181.66	182.36	-0.19	-0.10
[illegible]	301.01	302.40	1.29	-1.26
[illegible]	256.21	251.34	1.19	-0.47
[illegible]	2412.96	2397.11	13.17	-0.55
[illegible]	552.30	548.21	3.79	-0.69
[illegible]	525.14	521.51	-4.43	0.84
[illegible]	312.61	310.22	-1.22	0.39
[illegible]	1579.69	1569.49	-4.61	-0.29
[illegible]	111.18	111.30	0.32	-0.11
[illegible]	453.21	444.74	1.30	0.35
[illegible]	305.95	301.43	0.25	0.78
[illegible]	4510.60	4462.67	7.76	0.21
[illegible]	680.83	653.51	0.64	0.10
[illegible]	399.29	393.70	2.41	0.62
[illegible]	528.89	533.71	1.92	0.36
[illegible]	245.88	244.01	1.02	0.42
[illegible]	1551.56	1525.88	0.99	0.07
[illegible]	269.55	265.21	0.20	0.13
[illegible]	200.24	190.98	2.10	0.55
[illegible]	162.83	156.39	2.88	0.65
[illegible]	124.52	120.84	4.71	-1.31
[illegible]	405.72	402.99	1.12	0.24
[illegible]	411.62	410.63	3.62	0.90
[illegible]	336.21	331.99	1.10	0.20
[illegible]	2241.50	2217.09	44.87	1.62
[illegible]	109.85	105.12	0.16	-0.12
[illegible]	111.03	111.09	0.21	-0.16
[illegible]	128.26	119.22	5.59	1.02
[illegible]	168.29	161.23	-0.27	0.14
[illegible]	141.12	140.90	+0.01	+0.01
[illegible]	216.56	214.65	0.05	0.02
[illegible]	149.48	147.99	0.13	0.10
[illegible]	1420.21	1461.94	5.09	-0.35
[illegible]	6524.04	6450.18	26.79	-0.41
[illegible]	456.25	449.90	0.75	0.17
[illegible]	2507.64	2491.90	22.62	-0.90
[illegible]	199.74	196.26	-4.06	1.01
[illegible]	451.89	446.06	-0.81	-0.18
[illegible]	359.28	351.42	-4.12	-1.17
[illegible]	135.30	132.67	-0.49	-0.37
[illegible]	669.29	656.94	-2.61	-0.40
[illegible]	263.67	361.61	-1.11	-0.42
[illegible]	151.3	149.95	-0.52	-0.35
[illegible]	1231.89	1216.35	1.11	0.26
[illegible]	5051.16	4936.76	-5.42	-0.11
[illegible]	125.54	124.12	+0.06	+0.05
[illegible]	421.39	413.39	6.17	-1.47
[illegible]	1445.50	1471.44	-2.96	-0.11
[illegible]	366.75	364.39	-0.33	+0.04
[illegible]	1339.19	1313.62	-1.24	-0.09
[illegible]	1549.79	1534.43	-9.17	-0.33
[illegible]	254.21	254.56	-0.50	-0.35
[illegible]	3769.19	3733.58	-72.95	0.35
[illegible]	1912.07	1909.61	-21.18	-1.11
[illegible]	905.18	816.86	-5.18	-0.57
[illegible]	26104.29	25206.42	-162.67	-0.61
[illegible]	1019.82	1009.17	-2.59	-0.19
[illegible]	4948.90	4731.67	-33.62	-0.70
[illegible]	771.22	756.82	-0.55	-0.05
[illegible]	372.43	370.04	+0.19	+0.08
[illegible]	1615.53	1626.86	-11.53	-0.80
[illegible]	122.95	122.37	+0.06	+0.05
[illegible]	1332.61	1307.22	-1.91	-0.15
[illegible]	147.54	141.43	-0.50	-0.34
[illegible]	523.57	521.51	-4.17	-1.25
[illegible]	516.09	509.29	-2.73	-0.45
[illegible]	158.54	156.54	-1.85	-1.17
[illegible]	692.21	650.97	-4.21	-0.61
[illegible]	139.35	138.35	-0.27	-0.19
[illegible]	363.91	361.52	-0.21	-0.09
[illegible]	510.11	519.72	-0.65	-0.12
[illegible]	411.82	406.12	-3.34	-0.89
[illegible]	182.11	179.85	-0.76	-0.41
[illegible]	376.66	387.24	-3.59	-0.92
[illegible]	822.45	817.29	-7.40	-0.90
[illegible]	494.70	492.61	-1.68	-0.34
[illegible]	1261.96	1253.27	-3.70	-0.29
[illegible]	2621.75	2601.45	-10.91	-0.42
[illegible]	100.05	409.19	-0.11	-0.02
[illegible]	132.10	131.51	-0.18	-0.13
[illegible]	1716.34	1706.86	-7.59	-0.45
[illegible]	566.63	555.10	-2.45	-0.44
[illegible]	505.99	490.12	-3.28	-0.66
[illegible]	127.31	126.61	+0.07	+0.06
[illegible]	1104.29	1098.09	-1.74	-0.16
[illegible]	556.26	548.44	-3.16	-0.57
[illegible]	1883.55	1873.47	-5.19	-0.28
[illegible]	2353.58	2340.82	-18.29	-0.66
[illegible]	104.80	107.94	-0.32	-0.31
[illegible]	19721.58	19564.69	-128.56	-0.65
[illegible]	332.03	331.80	-0.59	-0.16
[illegible]	874.06	858.80	-7.12	-0.82
[illegible]	422.92	414.73	-3.79	-0.13
[illegible]	451.20	442.49	-0.60	-0.14
[illegible]	347.99	340.97	-1.12	-0.34
[illegible]	108.70	100.38	-0.41	-0.41
[illegible]	469.19	465.91	-3.40	-0.59
[illegible]	400.71	398.00	+0.15	+0.04
[illegible]	817.11	800.74	-8.64	-1.07
[illegible]	847.92	860.85	-12.73	-1.45
[illegible]	185.71	183.55	+0.03	+0.01
[illegible]	266.22	266.01	-2.16	-0.81
[illegible]	573.18	572.98	-5.56	-0.96
[illegible]	361.76	355.40	-0.56	-0.16
[illegible]	197.66	192.99	-0.19	-0.35
[illegible]	260.19	239.91	-0.01	.00
[illegible]	197.44	196.43	-0.76	-0.00
[illegible]	1466.17	1478.27	+3.46	+0.10
[illegible]	534.34	526.65	+0.14	+0.03

[illegible]

מצא את המשותף!

ביטוח רכב חובה בתשלומים
טל. 03-5709612 וחטבות נוספות

תעסוקה לזוגות צעירים בשעות הפנאי
דרושה השקעה קטנה
03-5709612

הלוואות לשכירים עד 10,000 ש"ח לחמש שנים
03-5709612

מה משותף להלוואות לשכירים לתקופה של חמש שנים, לביטוח חובה של רכב בתשלומים, ולתעסוקה לזוגות צעירים לשעות הפנאי, חוץ ממספר הטלפון?

אפשר לחבר כמה וכמה תסריטים נאים מאד לצירוף כל שלשת המודעות האלה יחד.

למה שלא תפעילו את דמיונכם ?

אם תמצאו שאלה זו גם במבחן הפסיכוטכני הקרוב, תהיה זו הכרה במשק הישראלי ונפלאותיו.

גם ישראל חלק מהגולה

CARMEL COLLEGE,
MONGEWELL PARK, WALLINGFORD,
OXFORDSHIRE OX10 8BT.

כרמל קולג', בי"ס פנימיה יהודי עצמאי באנגליה, שבו 350 תלמידים בגילאים 11–18, מחפש מורים לעברית לספטמבר 1988.
על המועמדים להיות מוסמכים להוראת השפה העברית וספרותה, עדיפות תינתן לבעלי נסיון בהוראת העברית לזרים ו/או הוראת אנגלית לישראלים. השפה העברית נלמדת לכל הכיתות בבי"ס. כרמל קולג' מציע תנאים מצויינים למורים. קיימת גם אפשרות כי מורה מנוסה, בעל כושר ארגון ימונה לראש מדור לימודי העברית תמורת משכורת נאותה.
אנו מחפשים גברים/נשים דתיים המוכנים לתרום להווי הדתי של בית הספר שתלמידיו באים מכל רקע יהודי ומכל תפוצות הגולה.
על המעוניינים לפנות בצירוף פירוט קורות חיים, ושמות שני ממליצים למנהל ביה"ס בכתובת הבאה:
מנהל "כרמל־קולג'" אצל משה לוין

„כרמל קולג'" באנגליה מחפש מורים לעברית „בתנאים מצויינים".

התלמידים באותו בית־ספר, נאמר במודעה, „באים מכל רקע יהודי ומכל תפוצות הגולה".

זה כבר מדאיג מאד, שכן פירוש הדבר שבאותו בית־ספר יוקרתי לבני עשירים ולאלה הלומדים ע"ח קופת הכלל, ישנם גם ילדים מישראל. גם ישראל היא חלק מן הגולה.

אחרי הכל לומדים שם על חשבון הציבור ילדי שגרירות ישראל בלונדון, ועל חשבונם הפרטי – כמה וכמה ילדים ישראליים לרבות בן שר אחד לפחות.

או אנחנו „גולה" ב„כרמל קולג'"?

שיניים בריאות לחברי „אגד"

למכון לבריאות השן של "אגד" בתל־אביב

דרוש

מנהל רפואי

רופא שיניים מומחה לשיקום הפה

בדבר פרטים נא לפנות בכתב יד בפרוט נסיון קודם ת.ד. 45516 חיפה 33132 לציין עבור "המכון לבריאות השן"

לקואופרטיב „אגד" יש מכון לבריאות השן המיועד לחבריו. עובדה, מחפשים שם מנהל רפואי, מומחה לשיקום הפה.

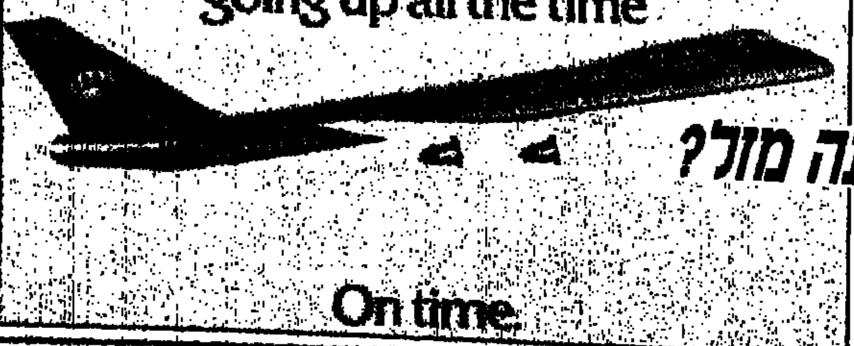
נאחל לחברי „אגד" שיניים בריאות ופה מקיים.

נאחל להם, שגם שאר מכוני הבריאות שלהם יפרחו, אם יש כאלה.

אך נשאל שאלה: „אגד" היא חלק מההסתדרות. להסתדרות יש קופת־חולים, כללית. אבל מה שטוב לנוסעים אינו טוב למהנהגים?

כל זה בהנחה שמי שכותבים עבור השבון הזה הם חברי „אגד" ולא, חלילה, הנוסעים.

משנה שם משנה מזל?



המלך הירדני שינה את שם חברת התעופה שלו.

לא עוד חברת התעופה „עליה", אלא „רויאל ג'ורדניאן".

שונו גם הסמל וצבעי המטוסים.

למה? עוד לא הצלחנו לברר בדיוק, אבל כנראה, שגם מצרו השני של הירדן, הכלל של „משנה שם משנה מזל" תופס.

וזה מביא אותנו לרעיון שאולי כדאי לנסות עניין זה גם אצלנו. למשל, בשינוי שם חברות ורשויות ועסקים?

שערי מטבע חוץ ביום 23.11.87

המטבע	השינוי	בנקנוטים – לאומי – קניה	בנקנוטים – לאומי – מכירה	בנקנוטים – הפועלים – קניה	בנקנוטים – הפועלים – מכירה	בנקנוטים – דיסקונט – קניה	בנקנוטים – דיסקונט – מכירה	העברות והמחאות – לאומי – קניה	העברות והמחאות – לאומי – מכירה	העברות והמחאות – הפועלים – קניה	העברות והמחאות – הפועלים – מכירה	העברות והמחאות – דיסקונט – קניה	העברות והמחאות – דיסקונט – מכירה	שער יציג
1 דולר ארה"ב	-0.004	1.53	1.60	1.53	1.60	1.53	1.60	1.5632	1.5828	1.5603	1.5797	1.5613	1.5809	1.5738
1 מרק גרמני	-0.002	0.92	0.96	0.92	0.96	0.92	0.96	0.9389	0.9506	0.9374	0.9491	0.9360	0.9477	0.9413
1 ליש"ט	+0.004	2.73	2.86	2.76	2.88	2.75	2.88	2.8005	2.8356	2.7981	2.8331	2.7977	2.8137	2.8175
1 פרנק צרפתי	+0.001	0.27	0.28	0.26	0.28	0.27	0.28	0.2758	0.2793	0.2759	0.2791	0.2756	0.2793	0.2772
100 ינים יפאניים	—	1.14	1.19	1.14	1.19	1.14	1.19	1.1618	1.1784	1.1575	1.1719	1.1602	1.1791	1.1683
1 גולדן הולנדי	+0.002	0.82	0.85	0.82	0.86	0.81	0.86	0.8327	0.8432	0.8330	0.8424	0.8151	0.8438	0.8381
1 פרנק שוויצרי	+0.004	1.12	1.17	1.12	1.18	1.12	1.17	1.1435	1.1479	1.1424	1.1566	1.1472	1.1556	1.1904
1 כתר שוודי	—	0.25	0.27	0.25	0.27	0.25	0.27	0.2592	0.2624	0.2569	0.2622	0.2507	0.2620	0.2698
1 כתר נורבגי	-0.002	0.24	0.25	0.24	0.25	0.23	0.25	0.2456	0.2466	0.2431	0.2461	0.2431	0.2462	0.2447
1 כתר דני	+0.001	0.24	0.25	0.24	0.25	0.23	0.25	0.2481	0.2464	0.2429	0.2459	0.2430	0.2461	0.2446
1 מארק פיני	+0.001	0.37	0.39	0.37	0.39	0.37	0.40	0.3619	0.3667	0.3614	0.3661	0.3617	0.3665	0.3642
1 דולר קנדי	-0.002	1.17	1.22	1.17	1.22	1.17	1.22	1.1953	1.2062	1.1904	1.2052	1.1904	1.2034	1.1989
1 דולר אוסטרלי	-0.017	1.02	1.12	1.03	1.11	1.04	1.11	1.0716	1.0850	1.0686	1.0817	1.0683	1.0816	1.0743
1 ראנד דרא"פ	—	0.52	0.62	0.48	0.80	0.50	0.70	0.7941	0.8041	0.7920	0.8027	0.7920	0.8037	0.7988
10 פרנקים בלגיים	+0.001	0.44	0.46	0.45	0.46	0.45	0.46	0.4105	0.4531	0.4075	0.4528	0.4476	0.4532	0.4104
10 שילינגים אוסטריים	+0.004	1.31	1.37	1.31	1.37	1.31	1.37	1.3345	1.3513	1.3306	1.3472	1.3316	1.3487	1.3408
1000 לירות איטלקיות	+0.003	1.24	1.31	1.25	1.33	1.28	1.34	1.2745	1.2905	1.2731	1.2889	1.2736	1.2894	1.2884
1 „אקי" (ECU)	+0.005	—	—	—	—	—	—	1.9352	1.9595	1.9322	1.9562	—	—	1.9440
1 דינר ירדני	-0.074	4.32	4.59	4.42	4.70	4.33	4.42	—	—	—	—	—	—	4.4612
10 לירות לבנוניות	+0.001	—	—	0.08	0.09	0.02	0.03	—	—	—	—	—	—	0.0284
1 לירה מצרית	-0.017	0.65	0.69	0.64	0.68	0.63	0.68	—	—	—	—	—	—	0.7112

שנה מפתיעה לטובה?

(סוף מעמ' 7)

החרשה תוביל לירידת הריבית לרמה המתבקשת משיעורי האינפלציה השוררים במשק. ולהוכחה: גם במיכרזים האחרונים של בנק ישראל נמכר הכסף הממלכתי בשיעורי ריבית גבוהים למדי – גבוהים מדי.

המירווחים מתחילים להצטמצם

התוצאה: ההפרש בין הריבית המשולמת לבנק לבין הריבית שגובה הבנק, „המירווח" בשפה המקצועית, קטן לעומת הרצוי לבנקים וכוודאי לעומת מה שידעו אך לא מכבר. שהרי לבנק לא כל כך איכפת מה גובה הריבית, אלא מה ההפרש בין ריבית הזכות (עלות גיוס הכסף לבנק) לריבית החובה (מחיר הכסף שהבנק גובה מן החייבים). ככל שהפער יגדל – יתרחב החיוך על פניו של מנהל הסניף שלך. הבנקים משוכנעים שהמירווחים הגבוהים של החודשים הקודמים, אשר יצרו את המאזנים המפתיעים לשלושת רבעי השנה החולפת, לא יחזיקו מעמד זמן רב. מספטמבר, הם מתלוננים, הולכת ונחשקת הרווחיות.

הבנקאים צופים, לכן, ששערי הריבית ישארו גבוהים בעתיד הקרוב, ולמרות זאת הרווחיות תמשיך להיפגע.

אך בינתיים, כאמור, הראו מאזניהם לשלושת הרבעים הראשונים של השנה תוצאות נאות למדי. בסך הכל ניכרת התאוששות מרשימה: גידול ניכר הן ברווחים והן בתשואות לעומת '86. אולם קצב הגידול של הרווח הואט כבר בחודשי הקיץ, וגם המגמות בין הבנקים לא היו אחידות: היו שעלו ופרחו גם ברבע השלישי, ויש שקפאו על מקומם, ואף ירדו. אין, כמובן, לייחס חשיבות גדולה מדי לתוצאות עיסקיות רבעי־שנתיות, המתבססות על תחשיבים שאינם משקפים את מלוא הבעיות של הבנק כפי שהן באות לידי ביטוי במאזן השנתי המאושר, אך בכל זאת דומה שהאיתות ברור: התחרות תשוב ותגבר. כל בנק יעשה את המירב למצות, גם כמירווחים יורדים ובתנאי המדיניות הכספית החדשה של בנק ישראל, את הרווח הסביר שלו.

ההצלחות והכשלונות ישתקפו במאזנים הרבעוניים הקרובים. במקביל, היו הבנקאים רוצים לחזות בהקטנת שיעורי הנזילות, בהם הם מחוייבים כיום, אך בנק ישראל, נכון להיום, אינו מתכוון לכך.

שורה תחתונה: כפי שנראים פני הדברים כיום, ימשיכו שערי הריבית להתגרנד, חרשות לבקרים, בזמן הקרוב ויתקשו לחזור לרמתם המתבקשת. הנמוכה יותר. הלקוח, מכל מקום, נהנה.

המלך הוא עירום

(סוף מעמ' 5)

1) הגרעונות המתמשכים – הן של הממשלה והן בסחר חוץ, וכתוצאה מכך הגידול העצום בחוב הלאומי.

2) ההיסתמכות על זרימת מקורות מחו"ל על מנת לספק את הביקושים המקומיים הגואים (במקרה שלנו בעיקר הסיוע האמריקאי).

3) גידול בלתי־מרוסן בצריכה הפרטית וירידה המקבילה בשיעורי החסכון.

4) זינוקה של הבורסה וניתוקה מערכן הריאלי של הפירמות שמניותיהן נסחרות בה, תוך כדי יצירת עושר פיננסי מדומה עתק.

ומעל לכל, ההטייה הגדולה. הניסיון לקרוא תגר על עקרונות כלכליים בסיסים („גרעונות לא משפיעים", „אינפלציה ברוכה"), תוך כדי מילמול נוסח מקומי של „כלכלת צד ההיצע", וטיפוח האמונה העיוורת שהעסק יכול להמשיך ולהתגלגל כך הלאה והלאה, מכוח טריקים פיננסיים ופעלולים של מדיניות לא מכאיבה.

הפרמטרים הבסיסיים של שני המשקים, הישראלי והאמריקאי, שונים בתכלית. אבל דווקא מכיוון ששני המשקים שונים באופן כה קיצוני, מפתיע ביותר הדימיון בתהליכים שעברו עליהם.

המסקנות ברורות, אם כי עצובות:

א. אין משק או מישטר כלכלי־פוליטי החסין בפני חוסר־אחריות ונסיונות הטייה של פוליטיקאים.

ב. הראציונליות של הפרט, תיחכומו, ושכלול השווקים בהם הוא פועל, לא מבטיחים שהקולקטיב האנושי יתנהג באופן רציונלי.

ג. הקריאה „המלך הוא עירום" עלולה לחזור, להשמע ולהדהד בכל בורסה, ובכל מדינה.

יש רק לקוות שהציבורים (ואולי אף הממשלות) לומדים מנסיון העבר. הנשק החשוב ביותר שיש בידיו על מנת להתגונן מפני אשליות ונסיונות הטייה הוא השכל הישר.

שיחת פתיחה עם ארנון ליברג

(סוף מעמ' 1)

מזלו לספק את תאוות הצריכה המקומית עלה ופרח, ויכול היה לשלם, בלא קושי, תוספות שכר גבוהות. אחר היה כמובן מצבם של ענפי היצוא, המעסיקים והמועסקים כאחד. רווחיותם נשחקה וגם שכרם נשחק. הביקושים המקומיים, סבור טיברג, בצער מובהק, הם שהכתיבו את התנהגות כל המגזר העיסקי. את המחיר שילם היצוא.

התעשיינים לא מתרגשים במיוחד מן הקיצוצים התקציביים המתרכזים בהפחתת התמרכות. זה דרוש, אך לא העיקר. העיקר הוא הקטנת היקף הפעילות הממשית של המגזר הציבורי. פחות פקידים, פחות מתערבים. הביעיה המרכזית שצריכה הייתה לבוא על פתרונה בתקציב הקרוב, אומר טיברג, היא „מבנה השרות הציבורי, גודלו וחוסר יעילותו".

ראייתו את 1988 פסימית למדי. המדיניות הכלכלית הנוכחית, להערכתו – וזו הערכת רוב ציבור התעשיינים – מוליכה למבוי סתום. גם ההסתדרות מודעת לכך, הוא מדגיש. ניכר עליו, על מנכ"ל התאחדות התעשיינים, כי היה מעדיף לנהל דו־שיח על עיסקת חבילה עתידה ישירות עם האיגודים המקצועיים, ולא בתיווכם של משרד האוצר ובנק ישראל. שני הגופים האחרונים, הוא מעריך, טומנים ראש בחול, וזו עמדה שממנה קשה לראות מה באמת קורה מסביב.

מבצע TRADE IN

תן את ה-PC שלך וקח מחשב עסקי AT עם 30MB-150MB (זמן גישה 28MS) ואת ההפרש תשלם לנו בעוד 6 חודשים!

• רכיבים אמריקאיים
• כונן 1.2MB-TEAC
• BIOS "פניקס"
• לוח מקשים מורחב
ניתן לקבל את המערכת לנסיון.

אלרן elran

למשווקים תנאים מיוחדים
רח' בצלאל 8 ר"ג, טל. 7621804, 03-7817828

מט"ח שבועי

בעקבות ההסכם בין המימשל לקונגרס על צימצום הגרעון:

צפויה התחזקות הדולר

הדולר האמריקני שוב נחלש במשך השבוע שעבר. אך מומחים מעריכים כי כבר בימים אלה הדולר יחזור ויתחזק – אולי אפילו בשיעור ניכר – בעקבות ההסכם שהושג בארה"ב על קיצוץ של 76 מיליארד דולר בגרעון התקציבי בשנתיים הקרובות.

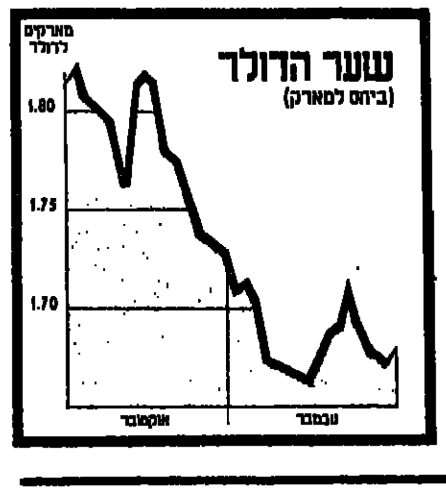
הדולר נחלש בשבוע שעבר מכיוון שהציבור האמריקני – ומשקיעי החוץ – לא האמינו במהלך השבוע, כי השיחות בין הבית הלבן לקונגרס, על צימצום הגרעון התקציבי, יעלו יפה. מכיוון שמרבית המומחים סבורים, כי המשבר הפיננסי בעולם נגרם כתוצאה מהגרעון התקציבי בארה"ב – תלויים מעמדו של הדולר והיציבות בשוקי הכספים, במידה רבה בצימצום הגרעון. במשך השבועי לא היו רבים שאמינו כי יימצא פתרון למשבר וההצהרות המבולבלות של הנשיא רייגן (כין היתר טען שהוא נגד הטלת מסים חדשים) רק הוסיפו למבוכה.

ואם לא די בכך – המדדים השליליים שפורסמו השבוע רחפו אף הם את הדולר בכיוון מטה. כך, למשל, מדד התחלות הבניה – מדד חשוב למדידת רמת־החיים של המעמד הבינוני בארה"ב – ירד באוקטובר ב־8.2 אחוזים, לרמתו הנמוכה ביותר מאז 1983. גם הודעת אירגון המדינות העשירות, האו.אי.סי.די., כי הצמיחה הכלכלית בעולם המערבי תגיע ב־1988 לשני אחוזים בלבד השפיעה לרעה על הדולר.

התפתחויות אלה הורידו את שער הדולר ב־0.54 אחוז ביחס לפרנק השוויצרי; ב־0.44 אחוז ביחס למארק; ב־0.37 אחוז ביחס לליש"ט וב־0.15 אחוז ביחס ליאן.

אולם ביום ששי חלה התפנית. לקראת סוף המסחר בניו־יורק החל הדולר לעלות, כאשר נתקבלו הידיעות הראשונות על ההסכם שהושג בין הקונגרס לבית הלבן על צימצום 76 מיליארד דולר מהגרעון התקציבי בשנתיים הקרובות. בארה"ב עצמה יש עדיין חילוקי דעות על אופן הצימצום (בשנה הקרובה יגבו 23 מיליארד דולר מסים חדשים ויצמצמו את הגרעון ב־13 מיליארד, כולל קיצוצים בסעיפים פרובלמטיים כמו בטחון, שרותים סוציאליים וחקלאות). אך עצם השגת ההסכם עשויה לדחוף את הדולר כלפי מעלה.

להלן שערי הדולר ביום ששי בניו־יורק (בסוגריים השער שבוע קודם לכן): 1.6805 מארקים גרמניים (1.688); 1.3785 פרנקים שוויצריים (1.386); 5.7885 פרנקים צרפתיים (5.7225); 1.891 גילדן הולנדי (1.9); 135.1 יאנים יפאנים (135.3). הלירה סטרלינג נסחרה תמורת 1.7765 דולר (1.77).



בבורסות העולם

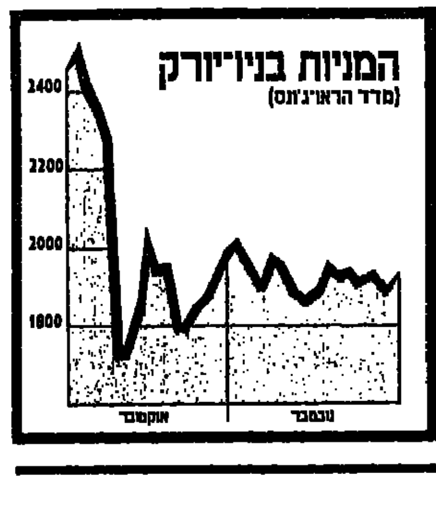
עליות בניו־יורק, עם הפירסום על ההסכם מימשל – קונגרס

השיחות המתמשכות בין המימשל לקונגרס גרמו בשבוע שעבר לירידות בכל הבורסות החשובות של העולם – זולת טוקיו. אבל ביום ששי בצהריים, כאשר בניו־יורק התפרסם ההסכם שהושג בין המימשל לקונגרס על צימצום הגרעון, נוצר ביקוש חזק למניות בלו־צ'יפס ובתוך שעה עלה הדאו־ג'ונס משפל שבועי של 1805 נקודות ל־1913.63 נקודות בסיום המסחר.

למרות הירידות בניו־יורק עד יום ששי היה המסחר רגוע למדי וחיזק את הטיעון כי סערת המפולת הגדולה מהחודש שעבר אכן חלפה. המחזורים היו קטנים והממוצע הגיע ל־170 מיליון מניות ליום. הביקושים היו עניינים – על בסיס כלכלי.

גם בלונדון היתה מגמה דומה – ירידות שערים עם ביקושים סלקטיביים, בעיקר לחברת „בריטיש פטרוליום". החברה, כי חברת הנפט של כווית רכשה כ־600 מיליון מניות של חברת הנפט הבריטית, שהן כ־10 אחוזים מהון המניות שלה.

בטוקיו היו השבוע דווקא עליות – וברוקרים הסבירו כי זו ההוכחה שהמשק היפאני אינו תלוי עוד רק ביצוא שלו, אלא מתבסס יותר ויותר על המגמות הכלכליות בתוך יפאן.



בשוקי הסחורות

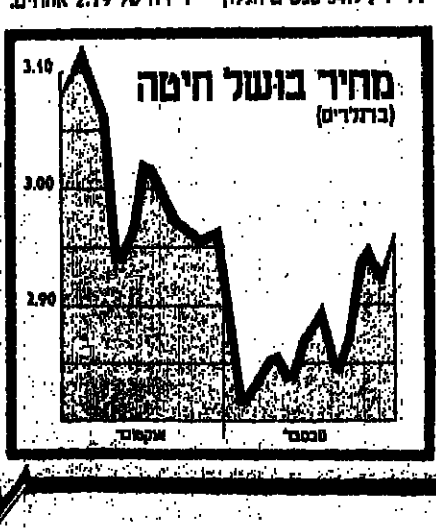
חג המולד והסילבסטר העלו מחירי החיטה, הסוכר והקקאו

ביקוש צרכני טוב נרשם בימים האחרונים לחיטה, סוכר וקקאו. הסיבה – החגים הנוצריים, הכריסטמס והסילבסטר, בשער ויש להבין הרבה עוגות, עוגיות, דברי מאפה אחרים וממתקים. התוצאה: חומרי הגלם שמהם מכינים את ה„ג'ינגלים" הוו עולים.

ואכן, מחיר החיטה עלה השבוע ב־3.95 אחוזים ל־2965 דולרים הבושל; הסוכר עלה ב־1.54 אחוזים ל־197.2 דולר הטונה והקקאו עלה בקרוב לשני אחוזים ל־1103.5 ליש"ט הטונה.

ביקושים טובים היו השבוע גם למתכות כמיסיות ומחירי הנחושת והניקל עלו בצורה בולטת. לעומת זאת ירדו מחירי הזהב והפלטינה בגלל חוסר ביקוש השקעתי. הזהב ירד ל־469.6 דולר האונקיה, הפלטינה ל־503.2 דולר האונקיה והכסף ל־6.65 דולר האונקיה.

ירידות נרשמו גם במחירי הנפט. נפט מסוג „טקסס" ירד בקרוב לשני אחוזים ל־18.57 דולר החבית; נפט מסוג „ברנט" ירד ל־17.75 דולר החבית והסולר ירד ל־54.94 סנטים הגלון – ירידה של 2.19 אחוזים.



בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
או.ה.ה. ש	21450	14.0	+250	+1.0	+35.0
הספנות 0.1	1550	1589	-10	-1.1	-2226
הספנות א 0.5	918	843	-42	-4.4	-981
כללי לא בהסדר 1	15500 תב	1041	-1300	-7.7	-1131
פ.י.ב.י. 0.5	8560	1563	-80	-.9	-5383
הבינלאומי 5.0	8005	479	-377	-4.5	-1256

בהסדר הצמדה ל-88

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אידיבי מ"ר ל-88	102130	321	-500	-.5	-495
אידיבי ב' ל-88	102250	2.0	-500	-.5	-3.0
אידיבי בכ"א ל88	618000	3.0	-6900	-1.1	-11.0
איגוד וש"ח ל-88	76800	87.0			-148
דיסקונט ב' ל-88	130550	15.0	+550	+.4	+221
דיסקונט א' ל-88	130600	158			-150
דיסקונט שה ב'88	15240	2.0	-10	-.1	-2.0
מזרחי ש' ל-88	42000	295	-300	-.7	-315
מזרחי מ' ל-88	42100	16.0	+110	+.3	+10.0
הפועלים מכב ל88	90222				
הפועלים ש' ל-88	69229	1240	-500	-.7	-1511
הפועלים מ' ל-88	69660	101			+219
כללי א' ל-88	176800	6.0	-2000	-1.1	-31.0
כללי ש"ה 7 ל-88	8505	50.0	+5	+.1	+150
כלל סכוק ל-88	44030	1201	-300	-.7	-1285
כלל ש"ח 1 ל-88	16450	65.0	+50	+.3	+159
מכון וסחר 1 ל88	58610		+100	+.2	+10.0
מכון וסחר 5 ל88	29750		+50	+.2	+30.0

בהסדר הצמדה ל-89

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אידיבי מ"ר ל-89	124000	114			+56.0
אידיבי ב' ל-89	··· לא נסחר ···				
אידיבי בכ"א ל89	··· לא נסחר ···				
איגוד וש"ח ל-89	92700	16.0	+1000	+1.1	+52.0
דיסקונט ב' ל-89	··· לא נסחר ···				
מזרחי ש' ל-89	157814	7.0			+45.0
מזרחי מ' ל-89	50700	174			+19.0
הפועלים ש' ל-89	··· לא נסחר ···				
הפועלים מ' ל-89	84000	126			+216
כללי א' ל-89	81950	1.0			+29.0
כלל סכוק ל-89	214858	6.0			+15.0
	53400	424			+171

בנקים למשכנתאות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
ארנים 0.1	24700 תב	10.0	+1232	+5.1	+56.0
לאומי משכנתא' ש	8800	140	-314	-3.5	-111
לאומי משכנתא' ט	9000		-400	-4.3	-75.0
כרמל ש	5510	257	+20	+.4	+247
כרמל שה 1	4205				
פיתוח ומשכ' 1שח	2480	950	-40	-1.6	-1416
משכן כ ש	3800	808	-50	-1.3	-670
עצמאות 0.1	21080	19.0			+21.0
טפחות מכוב ש	21810				
טפחות רג ש	23800	153	-250	-1.0	-242
טפחות שה 1	10600				
טפחות שה 2	5460	101	-60	-1.1	-521
יעסור 1.0	2700 תב	170	-208	-7.3	-292
יעסור 5.0	1902	365	-78	-3.9	-190
מירב 1.0	8787	153			+156

מוסדות מימון

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
שלמה א 1שח	850	2597	-9	-1.1	-1815
החקלאות מכוב א	··· לא נסחר ···				
החקלאות מכוב ג	··· לא נסחר ···				
לאומי תעשיה א ש	13000	62.0	+90	+.7	+16.0
פתוח תעשיה מכב	··· לא נסחר ···				
פת תעש בכ ג	··· לא נסחר ···				
פת תעש בכ גג	··· לא נסחר ···				
פת תעש בכ גגג	··· לא נסחר ···				
פת תעש בכ ד	··· לא נסחר ···				
פת תעש בכ דד	··· לא נסחר ···				
מרכז קבלנים 5.0	··· הפסקת מסחר ···				
תיירות בכ	··· לא נסחר ···				
כלל ליסינג א0.1	24500	140	-346	-1.4	-204
כלל ליסינג ב0.5	22520	82.0			-124
כלל לסינג אג"ח	20030	3.0			-3.0

ביטוח

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
איילון בטוח וש"ח	122.0	4680	+1.0	+.8	+896
איתן ביטוח 1שח	143.5	10435	-2.0	-1.4	-10435
ארדם 0.1	1186	155			+155
ארדם א 0.5	900	1297			-297
בטוח משנה וש"ח	330	307	-6	-1.8	-54.0
בטוח משנה 5ש"ח	234	2755	-1	-.4	-1765
בטוח משנה אופ 2	228	2000	-4	-1.7	-2300
שר-אס	107.0	24800	-2.0	-1.8	-14800
הדר 1שח	168.5	5297			-4321
הדר 5שח	135.0	2887	-1.5	-1.1	-6887
הדר אופ 2	156.0	1450	-2.0	-1.3	-550
הפניקס וש"ח	800	230	-4	-.5	-872
הפניקס 5ש"ח	609				
המגן-הראל 1.0	6080	100	+50	+.8	+48.0
המגן-הראל 5.0	4721	1035			-8.0
מנורה 1.0	2341	500	+60	+2.6	+216
מנורה 5.0	1520				+2000
סהר פיננס 1	400	2332	-1	-.3	-1184
סקוריטס 1שח	1120	150			-250
צור ש	320	4166			-6296
ציון החזקות 1שח	5900	2.0	-59	-1.0	-2.0
ציון החזקות 5שח	1339	6.0			-5.0
הסנה 1שח	254	6430	-3	-1.2	-3831

מסחר ושרותים

מסחר

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אינטרנאמא 1שח	830	358			-158
אינטרנאמא 5שח	600	3816			-5166
כאיר עורא 1.0	800	1613	-56	-4.3	-291
כאיר עורא אופ 3	480				
כלל סחר אופ ד	365	12560	-5	-1.4	-37952
כלל סחר אנה 2	159.5	12760			+7560
קריסטל 1.0	830 תב	7068	-90	-9.8	-13364
רסק 0.1	20099				-5.8
רסק 0.5	19700	5.0			-5.0
שופרסל א 2.0	12390	201			+18.0
שופר-סל אופ ד	6000	687	-100	-1.6	-544
שופר-סל אנה א	111.5	39336	-1.0	-.9	-109582
כלל סחר 1שח	452	20029	-10	-2.2	-29129
שופרסל ב 10.0	10404	172	-26	-.3	-9.0

שרותים

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אסותא 0.01שח	385	15655	-15	-3.8	-16520
ספנות הספקה 1שח	820	800			
ספנות הספקה 5שח	269	5738	-4	-1.5	-8377
קירור הספקה 1שח	954	1739			-695
קירור הספקה 10שח	250	15109			-14351
מוסכי ערובה 1שח	1746	130	+1	+.1	+22.0
מוסכי ערובה 5שח	996	407	-39	-3.8	-595
רלק ג 0.1שח	2562	2188	-39	-1.5	-1048

מלונות ושרותי תיירות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
גלי זוהר 1.0	··· לא נסחר ···				
גלי זוהר 5.0	··· לא נסחר ···				
מלונות דן 1 ש"ח	1650	100	+10	+.6	+334
מלונות דן 5 ש"ח	1502	1712	+32	+2.2	+3245
חוף האלמוג 0.1	6362	50.0			+95.0
מלונות ירדן 1.0	5316	575			-348

מחשבים ושרותי מחשב

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
ת.י.ל.ו. 1שח	243	7776	-12	-4.7	-9989
ת.י.ל.ו. אופ' ב'	107.0	34308	-12.0	-10.1	-57839
ת.י.ל.ו. אג"ח א'	103.3	28058			+12866
יעקא 1.0	2300	119	+20	+.9	+57.0
מ.ל.ל. 1.0ש"ח	14100	3.0	-500	-3.4	-5.0
מ.ל.ל. 0.5ש"ח	2230	261	-80	-3.9	-261
ניסקו 1שח	1000	1380			-309

מקרקעין ופיתוח

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
ניקוב 5שח	367	1983	+1	+.3	+3992
ניקוב אופ 2	808	3323			-430
תים נחסכים 1.0	738	1500			-1650

נדל"ן בינוי ופיתוח

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אזורים אופ 1	716	2345	-35	-4.7	-9953
אזורים אנה 1	* 144.5	2934	-1.5	-1.0	-5171
* ביצוע חלקי 94.40%					
אילית 1.0	314 תב	25331	+28	+9.8	+47550
אל-רוב 1.0	348	5618			-2493
אפריקה 1.0שח	46900	22.0	-300	-.6	-31.0
אפריקה אופ 5	27900	37.0			+22.0
ארזים 1.0	4580	365	+180	+4.1	+730
ארלדן 1שח	3200	254	-50	-1.5	-161
ארלדן 5שח	2344	815	-95	-3.9	-1060
ברנוביץ 1שח	2870	236	-59	-2.0	-416
ברנוביץ 5שח	2321	150	-24	-1.0	-300
דניכנר 1.0	6499	172	-303	-4.5	-608
דרעד 1שח	172.0	500			-212
דרעד 5שח	145.5	2000	+1.5	+1.0	+4400
המכפיל 1.0	880				-79.0
המכפיל 5.0	470	150			+66.0
ח.ל.ב. 0.1	··· הפסקת מסחר ···				
ח.ל.ב. 0.5	··· הפסקת מסחר ···				
כלכלית י-ם 1שח	337	31915	-10	-2.9	-51320
כלכלית ים אופ 1	121.5	29454			+811
גב-ים 0.1	4675	281	-144	-3.0	-879
גב-ים 0.5	3905	745	-195	-4.8	-1505
ישפרו 1שח	3564	321	-36	-1.0	-415
ישראלום 1.0	1219	1064			-1330
ישרס 1ש"ח	19280	35.0	-120	-.6	-12.0
כהן פיתוח 1.0	10400				
לומיר 1ש"ח	* 4950	588	+50	+1.0	+254
* ביצוע חלקי 91.10%					
לומיר 5ש"ח	1820	203	+80	+4.6	+4004
מ.ת.מ. 1.0	··· לא נסחר ···				
מ.ת.נ. אופ 2	··· לא נסחר ···				
מ.ת.נ. אנה א	··· לא נסחר ···				
מאנרי בניה 1.0	··· לא נסחר ···				
מישנאל 5שח	165.0	7707	-2.0	-1.2	-809
מישנאל אופ' (2)	142.5	6308	-2.5	-1.7	-1418
מנרב 5.0	1300	512			+137
פר-לו 1ש"ח	1770	2067	+70	+4.1	+1647
לוינשטין 1.0	420	1000			-901
לוינשטין 5.0	175.0	6236			-9325
ליפשיץ 1שח	340	4670			-4670
ליפשיץ 5שח	220	51071			+187
ליפשיץ אופ 2	132.0	1800	+1.0	+.8	+100
ליפשיץ אנה 1	103.0	22100			-41025
נאות אביב 0.5	3710	742	-140	-3.6	-600
נכסי אזורים 1שח	335	16000	-9	-2.6	-16485
סהר החזקות 1.0	690	604			-204
סתי 1.0	6400	500			-15.0
עפר וסלע 1.0	··· הפסקת מסחר ···				
קיסריה 1ש"ח	2950	10.0	-50	-1.7	-11.0
קיסריה 5ש"ח	1360	545	+20	+1.5	+2129
רגובין 1שח	376	5957			-1675
רגובין 5שח	202	6300	+3	+1.5	+9300
רגובין אופ 2	959	594	+1	+.1	+356
רגובין אנה א	127.5	4049	-2.0	-1.5	-4049
אפריקה 1שח	39827	94.0	-200	-.5	-25.0
אזורים 1שח	1086	7225	-17	-1.5	-9354
בנסים ובנין 1.0	3121	1592	-64	-2.0	-1598
הכשרת הישוב 1.0	73458	59.0	-1119	-1.5	-40.0
כלל נדלן 0.1	772	6607	-4	-.5	-7472

חקלאות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
מטעי הדר 0.1	2795	200	-5	-.2	-194
מטעי הדר 0.5	2340	440	-25	-1.1	-360
מהדרין 1שח	6995	1000	-85	-1.2	-1616
מהדרין אופ 1	4300	225	-229	-5.1	-285
נכסי הדרים 1.0	1830	1544	-35	-1.9	-1984
פריאור 5שח	2772	465	-28	-1.0	-265

תעשייה

מזון וטבק

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
דובק מב ש	3600	2958	+170	+5.0	+4815
דובק מב מ	3600	2809	+170	+5.0	+1874
זנלכל 1.0	* 398	750	-4	-1.0	-1317
* ביצוע חלקי 97.80%					
זנלכל 5.0	396	750			+750
זנלכל אנה 1	107.0	16000	-1.5	-1.4	-22073
טמפו בירה 1.0	34000 תב	68.0	-3500	-8.9	-81.0
טמפו בירה 5.0	26800 תב	109	-2200	-7.6	-109
יצהר 1שח	1000	66.0	+40	+4.2	+54.0
יצהר א 5שח	577	780			+20.0
יצהר אופ 2	354	69.0	-1	-.3	-331
מן 1שח	557	1156	-13	-2.3	-1711
מן 5שח	399	1319			-669
סנפרוסט 1ש"ח	17200	50.0	-100	-.6	-50.0
עסיס ב 5שח	350	1466			+60.0
שלמה אנגל 1.0	* 2495	111	-30	-1.2	-146
* ביצוע חלקי 82.80%					
שמן מכוב א' ש'	1800	390			+453
עלית 0.1	15250	59.0	-512	-3.3	-89.0

טקסטיל והלבשה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אדגר וש"ח	515	5176	+5	+1.0	+4197
אדגר אופ 2	306	1608	-9	-2.9	-3416
אדגר אנה 1	110.5	8600			-3600
אופסים 1.0	566				
אוסנת ברוך 1 שח	363	175			-98.0
אוסנת ברוך 5 שח	265	1267			+1900
אוסנת ברוך אופא	266	604	-2	-.8	-604
ארגמן רג ש	10850	69.0	-150	-1.4	-99.0
דלתא-גליל 0.1	1873	2275			+2132
דלתא-גליל 0.5	1456	621			-166
ב"מ...					
מטוויות מאוחד 1.	1960	275	+60	+3.2	+196
מטוויות מאוחד 5.	959	450	+9	+1.0	+250
ויסלגו 1.0	291	4636	+12	+4.3	+12850
ויסלגו 5.0	199.0				
הרדינג 1.0	5500	205	+70	+1.3	+138
ויקות 1שח	2060	136	-20	-1.0	-136
ויקות 5שח	1720	1040			-75.0
ויקות אופ ב	823	200	-7	-.8	-200
כיתן 1שח	231	1000	+3	+1.3	+1000
כיתן אופ 1	144.0	2000			-4976
לודזיה 0.1	888	664			-164
לודזיה 0.4	605	3318			+330
ליבית 1שח	233 תב	3852	-14	-5.2	-13236
עים 1.0	397	1274			-726
עים 5.0	232	3077			-2678
עים אופ 2	186.0	8200	-9.0	-4.6	-9226
עים אנה 1	120.5	2500			-2500
עמק 1.0	266	10088	-13	-4.7	-18160
עמק אופ 1	160.0	10581	-6.5	-3.9	-25474
פולגת 1שח	1245	958	-55	-4.2	-2618
פולימר א 0.5	10303	120	-100	-1.0	-110
קיבוץ 1שח	740	227	-23	-3.0	-427
גיבור-סבריטה	7171	87.0			+38.0
פולגת ב 5שח	887	5098	-23	-2.5	-5569

מתכת ומוצריה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אורדן 10.0	8740	146	-250	-2.8	-86.0
אורדן 50.0	7150 תב	30.0	-450	-5.9	-136
אלומית 1.0	6400	50.0	+160	+2.6	+50.0
אלומית 5.0	5030				
כבלים 1שח	427	7015	-2	-.5	-6515
כבלים אופ 1	113.0	14156	-1.5	-1.3	-6236
כבלים אנה א	104.0	31153	-1.0	-1.0	-27441
והכמו 1.0	* 710	608	+9	+1.3	+426
* ביצוע חלקי 77.50%					
והכמו 5.0	330	1000	-10	-2.9	-2743
והכמו אופ	3100	319			+251
ויקה 1.0	3030	6.3	+30	+1.0	+17.0
ויקה 5.0	1252 תב	414	-118	-8.6	-629
קוסמאות פח 5ש"ח	3900	800	-60	-1.5	-1044
כבלי ציון 1.0	2700	868	-125	-4.4	-1160
כבלי ציון 5.0	1295	1425	-30	-5.7	-5009
כבלי ציון אופ 3	110.0	12338	-16.0	-12.7	-7366
מתכת קרמני 1 שח	243	9342	+9	+3.9	+2756
מתכת קרמני 5 שח	138.0	4073	-7.0	-4.8	-3713
בראשונ 0.1	40000 תב	8.0	+3400	+9.3	+48.0

חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
נחושתן 0.5	15200	17.0			-17.0
פסך פלדה 1.0	2295	928	+60	+2.7	+114
קינג 1.0	741 תב	234	-49	-6.2	-308
קינג 5.0	487	500	-2	-.4	-91.0
קליל 1.0	* 2340	316	-30	-1.3	-370
* ביצוע חלקי 98.10%					
קליל 5.0	1798	120	-2	-.1	-120
קליל אופ	908	500	-40	-4.2	-1000
קליל אנה	120.5	2850	-.5	-.4	-2850
שלרות 5.0	5550 תב	85.0	-350	-5.9	-192
תעשיות לכיש 1.0	805	1101			-591
תעשיות לכיש 5.0	466	823	-24	-4.9	-823
קוסמאות פח 1ש"ח	4468	768	-57	-1.3	-906
אלביט 3.0	339499	11.0	-1501	-.4	-40.0
אלקו 0.1	6825	126	+139	+2.1	+152
אלקו 0.25 ש	4630	1220	+80	+1.8	+530
אלקו 0.25 מ	4501				
אלקטרה 1.0שח	* 2050	543	-50	-2.4	-810
* ביצוע חלקי 63.80%					
אלקטרה א 0.5שח	1500 תב	2043	-80	-5.1	-5146
אלקטרה אופ 5	1100	162	-58	-5.0	-2441
אלקטרה אנה 3	132.0	22869	-6.0	-3.8	-65719
אריק 0.02שח	19698	92.0	-101	-.5	-82.0
כלל תעש אלק 1שח	2409	992	-31	-1.3	-1630
ספקטרוניקס 1.0	1300	3275	-40	-3.0	-3038
ספקטרוניקס 5.0	1025	2850	-40	-3.8	-2922
פוליכונגר 1שח	534	2000			+780
פוליכונגר 5שח	450	2708	-4	-.9	-1358
ציקלון 1שח	1650 תב	287	-150	-8.3	-405
ציקלון 5שח	830	775	-5	-.6	-176
קנצשטין ארדך 1.	4940	40.0	-50	-1.0	-10.0
קנצשטין ארדך 5.	3215				
ת.א.ת. 1שח	945	1955	-50	-5.0	-1577
ת.א.ת. 5שח	465	2795	-5	-1.1	-1572
ת.א.ת. אופ 1	10450	14.0			-1.0
תדאה 1שח	692	2743	+2	+.3	+1103
אלרון 5.0	221355	4.0	-555	-.3	-3.0

מוצרי בניה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
א.ס.כללבנין 1שח	193.0	77938			-40338
א.ס. בנין אופ א	675	1877			-1377
א.ס.בנין אנה א	135.0	7000			+11000
ארדשטיין 1שח	596	2920	-9	-1.5	-3397
ארדשטיין 5שח	358	3395	-2	-.6	-2310
ארדשטיין אופ א	546	500	-1	-.2	-1100
ארדשטיין אג"ח 1	133.0	5000	-5	-.4	-7400
האחים בלום 1שח	151.5	10598	-2.5	-1.6	-3039
אחים בלום אופ1	96.0	12000	-2.0	-2.0	-33938
מורול השק 1שח	535	858	+5	+.9	+1336
מואייקה ולסמן 1	··· לא נסחר ···				
מואייקה ולסמן 5	13651 תב	9.0	+631	+5.0	+26.0
נגב קרמיקה 1ש"ח	425	15150			-4650
נגב קרמיקה אופ	195.0	5944	-10.0	-4.9	-12896

כימיה, גומי ופלסטיק

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אגן 5 ש"ח	2123	1192	-40	-1.9	-1477
אליאנס ב 200.0	1760	74.0			-40.0
גל תעשיות 1ש"ח	454 תב	2401	-51	-10.1	-1707
גל תעשיות 5ש"ח	360	176			+176
גל תעשיות אופ	166.0	1268	-6.0	-3.5	-1632
גל תעשיות אנה 1	103.0	9983	-.5	-.5	-9983
רשנים 0.1	3235	70.0	-15	-.5	-217
רשנים 0.5	1715	462			+338
חיפה כמיקל 10.0	893	10281	-24	-2.6	-8188
ליפסקי 1.0	2450	130	+80	+3.4	+150
מקסימה 1.0	5150	98.0	+100	+2.0	+108
מקסימה 5.0	3510		-140	-3.8	-150
סנו 1.0	24000	29.0			+4.0
סנו 5.0	18100	11.0	-400	-2.2	-45.0
פריקלאס 1שח	598	12103	-11	-1.8	-16619
פריקלאס אופ 1	189.0	6294			-1703
קרם 1שח	4500	250	-100	-2.2	-165
קרם אופ 2	2500	160			+35.0
קרם אנה 1	108.0	30.0			+11470
תיא 5ש"ח	4545	720	-190	-4.0	-1182
פרוטארום 10.0	54900	105			-93.0
טבע 0.01 ש"ח	11143	836	-113	-1.0	-668
ים המלח 1שח	2781	1946	-57	-2.0	-318
פטרוכימיים 10.0	867	3702	-18	-2.0	-542

עץ ומוצריו, נייר ודפוס

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
כתר 1שח	199.0	2005	-1.0	-.5	-2010
דפרון 1.0	7600				
דפרון 5.0	5190				
ת.מ.ג. 1.0	10900	800	+400	+3.8	+407
יאה 1שח	1657	938			+438
לבקיר אשקלון 1.	645	555	-25	-3.7	-2421
מולט ב 0.5	38000 תב	5.0	+2400	+6.7	+19.0
רים 0.1	549	5870			+3821
רים 0.4	258	2430			+665
תעל ב 0.2	17540	28.0	-360	-2.0	-68.0
מפעלי נייר 10.0	354026	6.0	-5950	-1.8	-3.0

תעשיות שונות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אנריין 1.0	495	12900			-13620
אנריין 5.0	193.0	17402			-724
תמנישה יור 1שח	2770	50.0	-30	-1.1	-150
ה.ג.פולק 1שח	1376		+66	+5.0	+124
ה.ג.פולק 5שח	* 1150	200	-50	-4.2	-1188
* ביצוע חלקי 84.00%					

השקעות תעשיה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
כור בכ 1.0	9470	854	+270	+2.9	+533
כלל תעש אופ 3	170.0	19334	-4.0	-2.3	-38941
כלל תעש אנה 6	113.0	6680	-1.0	-.9	-5680
מרכזית ב 0.1	15210	145	-195	-1.3	-299
כלל תעשיות 1 שח	239	12957	-2	-.8	-27800

חברות להשקעה

השקעה ואחזקות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אוריש ש	6700				
אלגר ע"ש וש"ח	1241	1490	+1	+.1	+1605
נחלת השקעות 1שח	1020				
נחלת אופ א	730	69.0			-69.0
נחלת אנה 1	108.0				-240
דנכאר 1ש"ח	822	592	+15	+5.0	+585
דנכאר 5ש"ח	415	767	+4	+1.0	+15.0
חברה לישראל 5שח	4120	1229	-140	-3.3	-7054
וולפסון 0.1	113000				
וולפסון 1.0 ש	22200	15.0			-15.0
אמפא א 0.5	20850 תב	25.0	-1700	-7.4	-19.0
פועלים השק 1ש"ח	853	5656	-17	-2.0	-8348
דיסק השק אופ	1073	2936	-30	-2.7	-7765
דיסק השק אנה א	114.0	13855	-1.0	-.9	-13835
מזרחי השק ש	31820	16.0			-26.0
מור השק אנה 124	13500				
חירון 1שח	3213	2566			+593
חירון 5שח	1179	2302	-5	-.4	-1508
יצוא ש	12350	1.0	+50	+.4	+3.0
ירדן א 0.1	1490	300	-10	-.7	-92.0
כלל ישראל 50.0	1260	1034			-1726
מגור 1שח	465	120			+500
מגור א 5שח	445	300			-500
מגור אופ ב	201	547			-853
מגור אג"ח 1	120.5		+.5	+.4	+20000
מי השק ש	2736	593	-110	-3.8	-1067
סמה א 0.1	8480	367			-226
סמה 0.5	6270	663	-100	-1.6	-607
פריון ב 0.2שח	14100	198			-139
פרדן 1שח	97.0	7437			+6691
פרדן 5שח	67.0	6650			-350
פרדן אופ 2	51.0	31579			-1834
פרדן אנה 1	103.0	9530			-270
אידיבי פתוח 2.0	8837	506	-89	-1.0	-384
אלהן ע"ש וש"ח	1016	2220	-29	-2.8	-3739
חברה לישראל 1שח	* 4378	724	-139	-3.5	-618
* ביצוע חלקי 94.70%					
דיסקונט השק 1שח	2126	2739	-60	-2.5	-3142
כלל ישראל 10.0	1365	4913	-31	-2.2	-4431

נסחרות במט"ח

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
גדית מ	··· לא נסחר ···				

רשימה מקבילה

בנקים ל משכנתא'

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
בנין ב 5.0	··· הפסקת מסחר ···				

שרותים

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
היאל 1.0	1450 תב	126	-132	-8.3	-126
י.ש.ק.ל. וש"ח	244	1330	+4	+1.7	+2130
קונסורטיום 0.1	1500 תב	961	-123	-7.6	-745
קונסורטיום 0.5	441	1648	-12	-2.7	-2047
קונסורטים. אופ 2	150.0	6500	-10.0	-6.1	-16052
קופר 1שח	738	35.0	-10	-1.1	-1189
תבל 1שח	222	1903	+5	+2.3	+2835

מלונאות ושרותי תיירות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
גני הדר וש"ח	141.0	3700	-4.0	-2.8	-14170
גני הדר אופ 1	108.0	2833	-2.0	-1.8	-8153
חוויה ישראלית 1	73.0	16103	+3.0	+4.3	+17147
כנס 1שח	2870	344	-94	-3.2	-272

מחשב ושרותי מחשב

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
איכות 1שח	402 תב	2575	-45	-10.1	-2339
דקה מיכון 1.0	8001	130	+101	+1.3	+34.0
כלל מחשבים 1.0	7250 תב	52.0	-700	-8.8	-54.0
משוב 1.0	366	1580			+225
משוב אופ 1	201	2970	-1	-.5	-3092
רשף 1שח	450	1490	-10	-2.2	-1224

נדלן בינוי ופתוח

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אורן מבנים 1.0	··· הפסקת מסחר ···				
אורן מבנים 5.0	··· הפסקת מסחר ···				
אמנונים וש"ח	890	1118	+10	+1.1	+188
בן-יקר גת 1.0	3000				-12.0
דרוקר 1.0	··· הפסקת מסחר ···				
דרוקר 5.0	··· הפסקת מסחר ···				
ערד 3.0	1950	215	+25	+1.3	+41.0
רסקו מבוב	2232 קז		+106	+5.0	+1149
רסקו רג	1572 קז		+75	+5.0	+5787

חקלאות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
שנ-הר 0.1שח	1936	1603	-20	-1.0	-2461
שנ-הר אופ א	571	426	-18	-3.1	-426

מזון וטבק

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אטאס 1.0	1999	741	+20	+1.0	+404
גולדפרוסט 1שח	1600	74.0	+63	+4.1	+145
גולדפרוסט 5שח	920	457			+290

טקסטיל והלבשה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
מיס גליקו 1.0	··· לא נסחר ···				
מקס 0.1	4405	456			+112
מקס 0.5	* 2100	193	+68	+1.4	+98.0
* ביצוע חלקי 88.60%					
תעש רוגוזין 1.0	2500	870			-41.0

מתכת ומוצריה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אוקטגון 5.0	··· לא נסחר ···				
מורגן 1.0	··· לא נסחר ···				
משאבות סלע וש"ח	155.0				
מתכת סרום 1.0	93.5 קז		+4.5	+5.1	+109108
מתכת סרום אופ'	45.0 תב	107500	+5.0	+12.5	+104892

Corrected note: in the row above the משאבות סלע price is 155.0 with change -1.0, -.6, -4000.

מוצרי בניה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אלקול 1שח	153.0	4050	+1.0	+.7	+1180
אלקול אופ 2	53.5	8000			+3000
בר-סון 1.0	1554 תב	3645	-274	-15.0	-4800
בר-סון 5.0	825	1049	-15	-1.8	-2272
גרומאטכסס 1.0	* 6366	20.0	+303	+5.0	+20.9
* ביצוע חלקי 66.66%					
גרומאטכסס 5.0	2172 תב	231	+142	+7.0	+156
מ.ק.ס. 1.0	1019	700	-31	-3.0	-825
נ.ל.ס. 5.0	610				+2100

מוצרים בסיים, גומי ופלסטיק

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אלדן-סין 1ש"ח	150.0	4777	+4.0	+2.7	+19678
ריסטר 1.0	2061	123	+1	+1	+99.0
נקה 1שח	* 4949	12.0	+49	+1.0	+13.0
* ביצוע חלקי 71.10%					
ת.ג.ג. 1.0	1710		+80	+4.9	+377
ת.ג.ג. 5.0	1742 תב		-194	-10.0	-100
תרו א 5.0	7485	5.0	-10	-.1	-5.0

עקומוצריו, נייר ודפוס

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אורדע פרינט 1שח	865	1770	-15	-1.7	-1070
סקאנריה 1.0	3090	192			-133

תעשיות שונות

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
גולן וש"ח	564	897	-1	-.2	-777
סו-חן 1ש"ח	391				-1000

השקעה בתעשיה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
כלל פיתוח 1ש"ח	* 161.5	3860	+1.5	+.9	+3177
* ביצוע חלקי 97.20%					

חברות השקעה

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
אינקובה 1שח	40.0	19247	-2.0	-4.8	-12787
אית"ם וש"ח	303	1200	-10	-3.2	-977
אית"ם אופ 1	113.0	1000			-1000
אמישר בכ 1.0	1251	545	+12	+1.0	+955
אסיק 1.0	··· לא נסחר ···				
אסיק 5.0	··· לא נסחר ···				
ישום וש"ח	160.0	18855	-2.0	-1.2	-12105
ישום אנה-אופ 1	113.0	9000			-6345
לנדרש 1שח	··· לא נסחר ···				
לנדרש 5שח	··· לא נסחר ···				
עוז השקעות 1ש"ח	1889	50.0	-11	-.6	-30.0
עוז השקעות 5ש"ח	730 תב	607	-80	-10.8	-380

חיפושי נפט

שם המניה	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב-%	השינוי היציג ב-%
דלק חיפושינפט.1	3525	345			-12.0
דלק חיפושינפט.5	1760	1200			+378
דלק נפט אופ 2	1160	1065			+361
פז חיפושי נפט	22120	108			+48.0
י.ו.א.ל. 3.0	450	8153			-990
י.ו.א.ל. אופ 2	135.0	10193			-2345
מ.ג.ג. 1.0	5764	475			-116
מ.ג.ג. 5.0	2560	2213			+1261
סראויל ב 0.03שח	6180	47.0	-300	-4.6	-31.0
נפטא ש	588	15925			+18735

משתנים

שם נייר	מספר קבוצות	שער פתיחה	שער מ.ר.ק	שינוי בנקודות	שינוי באחוזים
הבינלאומי	3	8277	8005	-4.50	839
הספנ	4	234	234	-1.12	14430
כלל-סחר	24	455	452	-2.16	61629
שופרסל ב'		10404	10404	-1.23	1312
רלק ג'	2	2568	2564	-1.30	4988
אפריקה-1	2	39827	39827	-.50	394
אזורים	11	1095	1086	-1.54	19325
בכסים ובנ'	19	3153	3121	-2.01	14392
הכשרת הי"ש	8	73645	73458	-1.80	269
כלל-נדל"ב	2	776	772	-.52	11007
עלית	2	15762	15250	-3.25	390
פולגת ב'	20	899	887	-2.53	20398
שמן מכ' פח	3	4468	4468	-1.26	1448
אלרון	2	221135	221355	-.25	8
טבע	3	11143	11143	-1.00	1816
ים המלח	27	2781	2781	-2.01	15446
פטרוכימיים	12	867	867	-2.03	10702
נייר חדרה	13	354026	354026	-1.75	60
מרכזית	4	15287	15210	-1.25	503
כלל תעשיות	21	239	239	-.83	204937
אידי בי פ'	9	8827	8827	-1.00	1346
אלהן ע"ש	4	1045	1016	-2.78	6470
חב' לישר'1	9	4485	4378	-3.50	3804
דיסקשקעות	19	2338	2326	-2.31	15209
כלל ישר' 10	27	1368	1365	-1.74	45115

גברה מגמת ההיצעים וירידות השערים

אחת הסיבות לכך: חולשת הדולר בשוקי הכספים בעולם וירידות השערים ברוב הבורסות הגדולות □ שעריהן של 211 מניות ירדו לעומת 62 מניות ששעריהן עלו ו־146 מניות שנסחרו ללא שינוי שערים □ מחזור העסקות במניות הצטמצם יותר והגיע ל־11 מיליון שקל בלבד □ עודף ביקוש של 123 מיליון שקלים לסידרה החדשה של אגרות החוב מסוג שגיא

מאת **שמעון יונה**

ירידות השערים בשוק המניות שהיו בימים האחרונים, התחזקו אתמול והקיפו את רוב סוגי המניות. שעריהן של 211 מניות ירדו, לעומת 82 מניות שעלו ו־146 מניות אחרות שנסחרו ללא שינוי. מחזור העיסקות במניות החופשיות ירד בכ־2 מיליון שקלים והסתכם ב־11 מיליון שקלים.

בשוק אגרות החוב נרשמו תנודות מתונות. אגרות החוב הצמודות למדד עלו עליות קלות, להוציא את אגרות הגליל שירדו בשיעור מתון.

אגרות החוב הצמודות לדולר ירדו בשיעור ממוצע של חצי אחוז. גם מניות הבנקים שבהסדר ירדו עד אחוז אחד כהשפעת ירידת הדולר בשוקי הכספים בעולם.

בנק ישראל הנפיק אתמול סדרה חדשה של אגרות חוב מסוג שגיא בהיקף של 40 מיליון שקלים. להנפקה זו נרשם עודף ביקוש של 123 מיליון שקלים ועקב כך היא הונפקה בשער של 99.5 נקודות לעומת מחיר מינימום של 94 נקודות. מחזור העיסקות בשוק אגרות החוב הסתכם בכ 6 מיליון שקלים.

רפיון בשוק המניות

לאחר מספר ימים של מגמה חיובית בשוק המניות, חל אתמול רפיון בשוק המניות ושערי המניות נטו לרדת בין אחוז לשלושה אחוזים.

מגמה זו משתקפת היטב במדד ה"משתנים" והמ.ר.ק, שירד בסיכום יום המסחר ב־1.87 אחוזים. הירידה הבולטת ב"משתנים" היתה במניות הבי"ל-לאומי שירדו ב־4.5 אחוזים.

בבורסה העריכו, כי החולשה בשוק המניות הושפעה במידת מה מחולשת הדולר בשוקי הכספים בעולם ומהירידות ברוב הבורסות הגדולות.

כמישור הפנימי, הסבירו את ההיצעים בשוק בנטיה למכירות שהיתה שלשום מצד קרנות הנאמנות של בנק דיסקונט.

אגב, קרנות אלו הפסיקו אתמול למכור ורכשו מניות כמו החברה לישראל, ופטרוכימיים.

קרנות הנאמנות רכשו מניות

שינוי נוסף נוגע לצורת פעילותן של קרנות בנק הפועלים שלא השתתפו הפעם בצורה נמרצת עם מעגל הקונים. מכירות בולטות בקבוצה של מניות הופיעו מצד חברת סהר ניירות ערך, זאת בעיקר בסיבוב הראשון של המסחר ב"משתנים".

מהצד השני של ה"מתרס", עמדו שוב קרנות הנאמנות של בנק לאומי, אשר רכשו מניות בהיקף לא קטן.

המניות העיקריות שנרכשו היו כלל ישראל, כלל תעשיות, ואי.סי.

גם אתמול נרשמו עליות שערים בחלק מהמניות החשובות בקרנות בנק לאומי. כך, למשל, עלו מניות דובק ב־5 אחוזים, לאחר עליה חדה ביום המסחר הקודם, ומניות כור עלו בעוד 2.9 אחוזים.

את העליה במניות דובק קשרו גם עם עיסקה שנעשתה מחוץ לבורסה שבמסגרתה נמכרו קרנות בנק לאומי הבילת מניות לגיורא אקרשטיין תמורת רכישת הבילת מניות של אקרשטיין.

עליות במתכת סרום

ירידות השערים שהיו אתמול בשוק המניות לא השפיעו על קבוצה של מניות ספקולטיביות בהן נכנו עליות השערים. בין אלה בלטו מתכת סרום, שנרשמו קונים בלבד עקב רכישה של הבילת מניות על ידי אחד הספקולנטים המוכרים החבילה נרכשה מנב"ל תיקים שבוחש במניות החברה מזה זמן רב.

שערי קונים בלבד נרשמו בפעם השניה ברציפות במניות רסקו. לעומת זאת ירד שער ברינין 1 ב־15 אחוזים.

מאגר מידע לבעלי עניין

הבורסה, בשיתוף עם הרשות לניירות ערך, שוקדת בימים אלה על הכנת מאגר מידע חדש, שיספק מידע שוטף על פעולותיהם של בעלי ענין במניותיהם.

עד כה נכשלו נסיונות שונים להקים מאגר מידע דומה בגלל היקף הפרטים, שנדרשו לצורך הקמתו.

מאגר המידע יוזן על ידי הבורסה, החברות ולמנויים האחראים על שירותי המידע.

הנתונים על עיסקאות בעלי ענין יעודכנו מדי יום עם פירסומם.

מדדי המניות והאג"ח (100 - 1.1.87)		
הסוג	המדד אתמול	השינוי ב-%
אג"ח	122.41	0.01
מניות כללי	124.65	-0.90
ללא בנקים	133.44	-1.49

שערי המ.ק.מ (מלווה קצר מועד)

הסידרה	ימים לפדיון	השער	תשואה שנתית ב-%	הסידרה	ימים לפדיון	השער	תשואה שנתית ב-%
1217	8	99.67	16.20	258	85	96.19	17.10
1227	15	99.59	16.00	248	92	96.09	17.15
1237	22	99.11	16.05	518	99	95.79	17.20
1247	29	98.84	15.80	328	106	95.46	17.25
1257	36	98.55	15.95	338	111	95.18	17.30
118	43	98.27	16.00	348	120	94.89	17.30
128	50	97.99	16.00	358	127	94.57	17.40
138	57	97.66	16.35	418	134	94.27	17.45
148	64	97.33	16.70	428	141	93.96	17.50
218	71	97.03	16.75	528	149	92.83	17.45
228	78	96.70	17.00	538	176	92.52	17.10

התשואות השנתיות במניות הבנקים

כינוי המניה	מ"יין ב־1989 תשואה הולית	מ"יין ב־1993 תשואה הולית	תשואת כ"ב
אידיבי, רגילות	12.38	9.01	0.10
אידיבי - ב'	11.96	9.71	0.10
אידיבי - א'	11.78	10.69	1.19
איגוד	11.02	8.19	-0.55
דיסקונט - ב'	12.10	6.91	-2.24
דיסקונט - א'	12.06	9.12	-0.15
המזרחי ע"ש	12.37	9.41	0.01
המזרחי מ'	11.92	9.61	0.25
הפועלים ע"ש	12.56	9.21	-0.15
הפועלים ב'	11.80	9.25	-0.12
כללי	12.33	8.98	-0.17
כלל סטיק	12.44	9.20	-0.17

הפסקות מסחר

●●● מרכז הקבלנים: בנק הבניה בו מחזיקה החברה ב־99 אחוזים, פירסם אתמול את הדו"חות הכספיים לתקופת החודשים הראשונים של השנה. הבנק הפסיד בתקופה זו 0.69 מיליון שקלים, לעומת רווח של 0.05 מיליון שקלים בתקופה המקבילה אשתקד.

הודעות הבורסה

●●● מקסימה: יום ה"אקס" לבניות הטבה בשיעור של 100 אחוזים, נקבע ל־1 בדצמבר.

●●● קרדן: בית המשפט המחוזי שנרכש על ידי החברה מכיל סונה ברחוב טוהליבר בתל־אביב תמורת 420 אלף דולר יוסב לכולל בנגה רעיון של שלוש שנים.

●●● אלקו: בהמשך להודעת החברה מעלימשום ברבר בבירת נכס בירקון, תמורת הרכישה הסתכמה ב־3.7 מיליון דולר במזומן. הרכישה בסיוע תיועד לבינוי פעילויות שיטופות בחברה.

●●● זיקה: ב־1 לדצמבר התחייב אגיפת כללית יוצאת בן הכלל שעל סדר יזבה, איחוד הונות ההתחייבות לבניות 1 שקלים, 1 שקלים.

●●● ספנות והספקה: החברה רכשה מאת 8 בעלי מניות של חברה מסונפת־יפאורה, את הלקם בהון הבניות אשר הסתכם ב־5.7 אחוזים וזאת תמורת סכום של 510 אלף שקלים.

בנוסף לכך מתכוונת החברה לפנות בהצעה לשאר בעלי המניות המחזיקים כ־6 אחוזים ביפאורה. יבוצע הצעת תהסני ערובה, המחזיקה ב־13 אחוזים בהון יפאורה, לקנות מהם את חלקם.

איגרות חוב

הסידרה	השער	השינוי בנקודות
[illegible]		

הבימה — התיאטרון הלאומי
מעגל הגיר הקווקזי
הערב 24.11 • מחר 25.11 20.30
אנשים קשים

הקאמרי — התיאטרון של תל-אביב
אני לא רפפורט
חבלי משיח — בת' ירושלים
עלובי החיים — בת' חיפה

הקאמרי — התיאטרון של תל-אביב
תלילות תעלוליס של פרנקפורט
הצגת תיאטרון עירוני חיפה באודיטוריום זוהל - בית דני

התיאטרון העירוני חיפה
הערוץ החי — בת' חיפה
עלובי החיים — בת' חיפה
זהירות זכרונות — מועדון

תיאטרון באר-שבע
ברווז הפרא
אילוף הסוררת
רק בימי ראשון

תיאטרון החאן הירושלמי
ציד עכברושים בתיאטרון החאן
הערב 24.11 ב־20.30
מחר 25.11 ב־20.30
יום ה' 26.11 ב־20.30
רופא בעל כורחו
ת"א – בית ליסין:
מחר 25.11 ב־20.30
מוצ"ש 28.11 ב־20.30

משה יוסף הפקות ★ שי־רז הפקות מציגים:

עד 120 קומדיה

רבקה מיכאלי ◇ מוני מושונוב

ובהשתתפות: רוחלה הפלר ★ עזרא כפרי ★ עדי לב ★ בתפקיד אורח: יוסי גרבר

מאת: אנדרי ברגמן
תרגום: דן אלמגור
עיבוד: אפרים סידון
בימוי: אילן רונן

גבעתיים „שביט" יום ו' 27.11 ב־10.00
תל-אביב „בית־החייל" מוצ"ש 28.11 ב־9.00
חולון „רינה" יום ו' 4.12 ב־10.00
באר־טוביה „אודיטוריום אחוה" מוצ"ש 5.12 ב־9.30

תלבושות „טופר" | משה יוסף – שי־רז – חברי איגוד המפיקים והאמרגנים בישראל

★★★★ "ציון טוב מאוד" יהודה סתיו, „אחרונות"
"ציון 9, סרט מצוין, תסריט מעולה" יהודית אוריין, לאשה
"הציון הגבוה ביותר - פרופיל 97" בילוי נעים, גל"צ
סרט השנה 10+ (A.B.C T.V)

קווין קוסטנר ("חבלתי משוחדים") ג'ין הקמן, שון יאנג

ללא מוצא
NO WAY OUT
שבוע 4
ע"פי רב המכר של קנת פרינג מוסיקת מוריס ז'אר
„בית הדר" ת"א | „לימור" חניה בשפע | „עצמון" חיפה | „כפיר" ירושלים
4.30–7.00–9.30

האופרה הישראלית החדשה

לה בוהם
מאת פוצ'יני
הפקה חדשה
6 הצגות בתל־אביב בלבד!
כל הכרטיסים נמכרו
באולם הקאמרי 8.00, 233336
יום ה' 10.12 • מוצ"ש 12.12
יום א' 13.12 • יום ג' 15.12
יום ד' 16.12
3 הצגות בירושלים בלבד!
יום ג' 22.12 • יום ה' 24.12
מוצ"ש 26.12

לה טרויאטה
מאת ורדי
„מפואר ומרשים" (מעריב)
עם תזמורת סימפונית ירושלים
מקהלת האופרה ומקהלת רינת
2 הצגות בתל־אביב בלבד!
בהיכל התרבות, 22.2, 24.2
כרטיסים: הדרן, קסטל, לאן
בירושלים הצגה אחת בלבד!
מוצ"ש 20.2

הקאמרי
הצגות אחרונות בתל־אביב

חבלי משיח

מאת מוטי לרנר
משתתפים:
עודד תאומי, יוסף כרמון, עליזה רוזן, יהודה מור, רונית פורת, ענת מנדלסון, יגאל נאור, דב נבון.

המלצות השבוע

"חבלי משיח" – התיאטרון הקאמרי

המחזאי מוטי לרנר והבמאי אילן רונן, חברו שנית (לאחר "קסטנר") ופנו אל לב ליבה של המציאות הפוליטית העכשווית בישראל. רק לעיתים רחוקות ממלא התיאטרון שלנו את תעודתו הציבורית, להתייחס לשאלות נוקבות של קיומנו. זו הצגה שחייבים לראותה בני כל הגוונים הפוליטיים, שכן היא מתסיסה, מעוררת ויכוח אמיתי. זה לא בידור, שמעצם טיבו מרדים ויכוח כזה. ונוסף לכל, זה גם תיאטרון מצויין בזכות משחקם של עודד תאומי, עליזה רוזן, יגאל נאור, ענת מנדלסון ורונית פורת.

אליקים ירון

מוצ"ש 28.11 ★ יום א' 29.11 ★ יום ב' 30.11
★ יום ב' 14.12

כרטיסים בקופת התיאטרון הקאמרי, דיזנגוף 101, ת"א, טל' 233335
למנויי הקאמרי תשמ"ח: ניתן להשתמש בכרטיס מס' 5 ו־6

הולכים לתיאטרון טוב. הקאמרי.

לפנויים ופנויות
פיאנו־בר פלטין
במלון דן־פנורמה ת"א
בימי ראשון, שלישי, חמישי ושבת
נא להקפיד על הופעה נאה ■ חניה בשפע

קולוסאום לנשים חיום
נברים 24 + בלבד.
כל יום רביעי
הופעה נאה חובה!

בית ליסין
פצצת טוס – הערב 24.11 ב־20.30, ו' 27.11 ב־21.00
להקת הסניף – „בשבוע שלך חלילה" משירי נדעון כהן – הערב 24.11 ב־21.30
בעל שימושי מאד – הצגות ה־100 ראש העין „מופת" – הערב 24.11 ב־20.30
בית דין מתנ"ס – מחר ד' 25.11 ב־21.00
רופא בעל כורחו – (ח'־התקון) מחר ד' 25.11, ה' 26.11
אחוד בגאי והפליטים – ה' 26.11
זליג – סרטו הגוועל של וודי אלן – הערב 24.11, ה' 26.11, מחר ד' 25.11
חנוכת סרוות — צמודי לתיאטרון
רח' ויצמן 34, ת"א, טל. 03-257966, 216653
יעוארכרט

נובמבר
יפו טל' 821243, 811545
הערב ובכל ערב פרט לימי א'
בשבתות 2 הצגות: ב־6.45 ו־11.15
תכנית בינלאומית ומשחקי בינגו
THE 4 SINECOS ★
רביעיית אקרובטים מצחיקנים המכניסה את הקהל להיסטריה
★ סטריפטיז חם מפריז
★ להטוטנית מלונדון
★ צמד פעלולנים מאיטליה
★ אושיק לוי וחנן גולדבלט
חשוב למוסדות ומפעלים
אנו מקיימים נשפים או אירוח קבוצות עם תפריט מגוון ועם תכנית בינלאומית במחיר 17.50 ש"ח לאיש.
קבוצות צה"ל בימי חול — 5 ש"ח

לראשונה בישראל
באירים מערכות
סופשבוע לכל קונה - גם למשלמים בתשלומים

מערכות סטריאו ורדיו טייפים ניידים
★ מערכות J V C, נשיונל ועוד החל מ־800 ש"ח.
★ טייפים רק במחירים מפתיעים.
תקליט חינם על כל מערכת סטריאו

עד 12 תשלומים ★
★ וידאו טייפים וטלויזיות
וידאו J V C, נשיונל, שניירה, סניו, היטאצ'י, טומסון ועוד
וידאו מתצוגה החל מ־1520 ש"ח

★ מכונות כביסה, מדיחי כלים, מקררים ועוד
מן החברות המובילות: אריסטון, קונסטרוקטה, קריסטל ועוד.
★ לבעלי ויזה וישראכרט מחירי המבצע (למזומן) מתר״מ

אירים מערכות
בית הסטריאו המנוסדף שלך
ת"א, אבן גבירול 135 (סמוך לשיך)
פתוח במוצ"ש

דגון
חברה למכירות פומביות בע"מ
מכירה פומבית מספר 4
מחסול אוספים ומעזבון
במכירה ציור ישראלי ובינלאומי ברמה גבוהה, יודאיקה, כלי כסף נדירים, עתיקות, תכשיטי זהב ויהלומים ושטיחים אוריינטליים.
תתקיים ביום שלישי 1.12.87 בשעה 19.00, בבית אסיה, רח' ויצמן 4 תל־אביב.
מרבית הפריטים ימכרו ללא מחיר מינימום.
תצוגה בימים:
חמישי 26.11 10.00–20.00 ברציפות
שישי 27.11 10.00–14.00
ראשון 29.11 10.00–20.00 ברציפות
שני 30.11 10.00–20.00 ברציפות
מס' הטלפון בימי התצוגה בלבד:
03-266851

תפוס אותה רוקדת
יום שלישי
קולוסאום
נשים חינם!
חיילים בהנחה!

אשר ראובני — הפקות
ייצוג בלעדי:
★ חיים משה ★ מרגלית צנעני
★ שמוליק ספן
לועדי עובדים, אמרגנים ומארגני נשפים לחנוכה וסילבסטר
להזמנות: 03-330801, 03-335684

גן השיקמים
חנוכה בגן השיקמים
לאירועים ומסיבות
לועדי עובדים ולאמרגנים תנאים מיוחדים
נחמיה 6 ת"א 03-663066, 654360

רק הפסטיבל האמיתי!
פסטיבל שירי ילדים מס' 17
יום יום בחנוכה!

16.12-22.12
ב"היכל התרבות" ת"א
כן 23.12
ב"בניני האומה" ירושלים

משרדי ההפקה: רח' שרת 16 ת"א טל. 03-254393

מופעי תיאטרון * בידור * מוסיקה
אגוד האמרגנים והמפיקים בישראל

LIDIA WYSOCKA
לידיה ויסוצקה
כוכבת התיאטרון הפולני "ואגאבונדה"
בערב הומור וסטירה בפולנית

טוביה צפיר * ישראל גוריון
בקומדיה החדשה
אופרה שאלון!

הפסטיבל הבינלאומי הרביעי לגיטרה־87

הגשש החיוור

גדי מוטי * יגיל גלעדי
תכנית בידור חדשה
האוזר לבידור לאומי

שלמה ארצי

טוב טוב הגמד
עפ"י סדרת הטלוויזיה

יהודית רביץ
באה מאהבה

← מועדונים

Rishon cellaR
מרתף ראשון

תמרתף הקטן
טל. 829460

קולגה
פאב־מועדון
באווירה ישראלית
רח' הרקון 8 ר"ג

מוני עמרני
שיר ומשרת
הערב צמד וווים
שרי ברק

מועדון־פאב המרקיז

זכור להזמין כרטיסים בטלפון בקופת הקולנוע בערב ההצגה

אליפות ישראל בהורדת ידיים
היום, 24.11 מ־18.00
ב„סינרמה" ת"א
ההשתתפות בתחרות פתוחה לגברים ולנשים לפי קבוצות משקל
מי שמעוניין להשתתף כמתחרה מוזמן להגיע ל„סינרמה" בשעה 14.00 להרשמה
שקילה אלקטרונית ע"י „סקלה"
הקהל מוזמן לחזות בתחרות החל מהשעה 18.00
הזמר יתחיל בשעה 21.00
בתוכנית האליפות:
ירון אבשטיין, ביצירי א"י
בנוסף:
ישרוטל ניהול מלונות בע"מ

רוניטון בע"מ מציעים!!!
פתוח במוצאי שבת

מבצעי וידאו
מחירי מבצע מיוחדים

	מחיר רגיל	מחיר למזומן החל מ:
טושיבה	2190	1690 ש"ח
J.V.C.	2200	1795 ש"ח
סניו	2170	1790 ש"ח
נשיונל	2160	1760 ש"ח
וידאו • שלט אינפרא		ב־1940 ש"ח

שימו לב

מבצעי קומפקט־דיסק
סוני ★ סאניו ★ פיליפס ★ J.V.C
החל מ־699 ש"ח

מבצע בלעדי לטלויזיות
T.V. 14"	890 ש"ח
T.V. 20"	1090 ש"ח
T.V. 22"	1190 ש"ח
T.V. 26"	1390
T.V. 27"	1880
T.V. 28" ITT	1890

מבצע מיוחד ובלעדי
אנא, בדקו את המחירים עוד בטרם הרכישה
★ TRADE IN וידאו • סטריאו • טלויזיה
★ מחיר המבצע למזומן בלבד
★ עד 12 תשלומים לבעלי ויזה וישראכרט

מבצע חיסול סטריאו דגמי 86/7
לרגל החלפת דגמי 87 ב־88
מבצע חיסול מכשירים
מתצוגה בהנחות מ־10% ועד 50%
מותגמים:
סוני, סניו, מוניקס, ג'י.בי.סי, סאנין, פיוניר, שהור, רוכן ועוד

רוניטון
תל־אביב
דרך פתח־תקוה 5

הנקודה
הרצל 27 נתניה 053-236866
הערב יוסי גולן
ערב מזרחי יוסי שועה
הזמנות לאירועים

„מחולות תימן"

אבנר גדסי
אופי נהרי
מאיר סיני
יהודה דהרי

הבלט הישראלי מציג:
היפהפיה הנרדמת
כוריאוגרפיה · ברטה ימפולסקי
מוסיקה · פ.א צ'יקובסקי
עיצוב · לידיה פינקוס־גני
תאורה · זהר שפירא
בהפקה בימתית מלאה
בליווי פס־קול

ירושלים — הופעות בכורה לירושלים
תל־אביב — הופעת מנחה מיוחדת
רחובות — הופעות בכורה לרחובות
חיפה — הופעות בכורה לחיפה

הסרט המוסיקלי הטוב ביותר

ריקוד מושחת
בגרוב

בית הראשונים
כפר ויתקין
מידי יום שלישי בשבוע ערב (צולנט) חמין חופשי ע"ח הבית
ומידי יום חמישי בשבוע
★ ערב (צולנט) חמין חופשי ע"ח הבית
★ ערב ערב שירי ארץ ישראל עם זמר הבית
• המקום פתוח מידי יום מהשעה 12.00 בצהריים ועד אחרי חצות
• מידי ערב החל מהשעה 20.00 שירי ארץ ישראל עם זמר הבית
• התפריט כולל: מבחר מטעמי גריל, משטידות, סלטים, בירה מהחבית ועוד...
• שבת בצהריים (צולנט) חמין וארוחות צהריים משפחתיות באווירה כפרית חמה ובלווי זמר הבית

שבת "מגוף"

מלון השרון
053-575777
שלישי ורביעי 21.30
פנויים/ות

מועדון המלאך הכחול
ערב מזרחי משגע
משה לוי שר ומשרת

דיקשה בעגר
rickshaw kosher
מסעדה סינית כשרה למהדרין
glatt kosher
בן־יהודה 163 תל־אביב טל. 227813